Fondul Deschis de Investitii

ERSTE Equity Romania

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana (IFRS)

31 decembrie 2019

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare 1

Situatia profitului sau pierdere si a altor elemente ale rezultatului global 2

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 3

Situatia fluxurilor de trezorerie 4

Note la situatiile financiare 5-30

Raportul Auditorului Independent

Către investitorii Fondului Deschis de Investiții ERSTE Equity România administrat de S.A.I. Erste Asset Management SA

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă a poziției financiare a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Equity România („Fondul") administrat de S.A.I. Erste Asset Management SA („Societatea") la data de 31 decembrie 2019, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015").

Opinia noastră este în concordanță cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit emis în data de 11 mai 2020.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului conțin:

- situația poziției financiare la 31 decembrie 2019;
- situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată; și
- note la situațiile financiare, care includ politicile contabile semnificative și alte informații explicative.

Situațiile financiare la 31 decembrie 2019 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 136.302.337 RON;
- Profitul net al exercițiului financiar: 34.585.716 RON.

Societatea care administrează Fondul are sediul social în Bulevardul Aviatorilor, numărul 92, Sectorul 1, București, România și codul unic de identificare fiscală RO24566377.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European cu modificările și completările ulterioare („Regulamentul”) și Legea 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative cu modificările și completările ulterioare („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare din raportul nostru.

Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Independența

Suntem independenți față de Fond conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili (Codul IESBA) emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili coroborat cu cerințele de etică profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare din România, inclusiv Regulamentul și Legea. Ne-am îndeplinit responsabilitățile de etică profesională conform Codului IESBA și cerințelor de etică ale Regulamentului și ale Legii.

Cu bună credință și pe baza celor mai bune informații, declarăm că nu am furnizat Fondului alte servicii decât cele de audit în perioada cuprinsă între 1 ianuarie 2019 și 31 decembrie 2019.

Aspect cheie al auditului

Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță în desfășurarea auditului situațiilor financiare pentru perioada curentă. Aceste aspecte au fost analizate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre, și nu emitem o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspect cheie al auditului	Modul în care auditul nostru a analizat aspectul cheie
Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	
Fondul deține active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, clasificate conform politicilor contabile incluse în Nota 2.6 „Active și datorii financiare” drept active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere. Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere a fost considerată aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în activul net al Fondului, precum și datorită utilizării unor metode diferite de stabilire a valorii juste în funcție de tipul activului financiar. Politica Fondului pentru determinarea valorii juste a activelor financiare și valorile acestora sunt prezentate în Nota 4. „Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere”, Nota 14. „Categorii de active financiare și datorii financiare” și Nota 15. „Valoarea justă a instrumentelor financiare” a situațiilor financiare.	Am evaluat și testat pe bază de eșantion modul de funcționare și eficacitatea controalelor cheie, legate de principalele activități efectuate de Fond cu privire la activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cum ar fi: achiziții și vânzări de instrumente financiare și evaluarea instrumentelor financiare la valoarea justă. În vederea validării numărului de instrumente financiare deținute de Fond pe fiecare emitent în parte la data situației poziției financiare, am efectuat proceduri de confirmare a acestor deținere cu depozitarul Fondului. Am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin validarea modului de determinare a valorii juste de către conducerea Societății.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru alte informații. Alte informații cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră privind situațiile financiare nu acoperă alte informații, incluzând Raportul Administratorilor.

În legătură cu auditul situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este să citim aceste alte informații menționate mai sus, și, în acest demers, să apreciem dacă aceste alte informații sunt în mod semnificativ în neconcordanță cu situațiile financiare sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele pare a fi denaturate într-un mod semnificativ.

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, responsabilitatea noastră este de a aprecia dacă acesta a fost întocmit în conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8-13.

În baza activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului, în opinia noastră:

- informațiile prezentate în Raportul Administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță cu situațiile financiare;
- Raportul Administratorilor a fost întocmit în conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond şi la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor. Nu avem nimic de raportat referitor la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare

Conducerea răspunde pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și Norma ASF 39/2015 și pentru controalele interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază contabilă, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze operațiunile, fie nu are o alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare în ansamblu, nu au denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional în decursul auditului. De asemenea, noi:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și

obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.

- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății cu privire la Fond.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanța, printre alte aspecte, ariile planificate și desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanța o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice relevante privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, in mod rezonabil, că ar putea să ne afecteze independența, și, unde este cazul, măsurile de siguranță aferente.

Dintre aspectele pe care le-am comunicat persoanelor responsabile cu guvernanța, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanță în cadrul auditul asupra situațiilor financiare din perioada curentă și, prin urmare, reprezintă aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul nostru de audit, cu excepția cazului în care legislația sau reglementările împiedică prezentarea publică a aspectului respectiv sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport privind alte cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți pentru prima dată de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ca auditori financiari ai S.A.I. Erste Asset Management SA în data de 12 septembrie 2017 și suntem auditori și

pentru Fondul Deschis de Investiții ERSTE Equity România. Numirea noastră a fost reînnoită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 11 septembrie 2019, reprezentând o durată totală neîntreruptă a angajamentului nostru de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2017 până la 31 decembrie 2019.

Auditorul financiar responsabil pentru efectuarea auditului în baza căruia a rezultat acest raport al auditorului independent este Andreea Negruțiu.

Autoritatea pentru Supravegherea Publica a Activitații de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor Financiar: Negruțiu Andreea
Registrul Public Electronic: AF4000

ANegruțiu

Andreea Negruțiu

Auditor Financiar

înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. AF4000

Stefan Friedemann Weiblen

Administrator

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de audit: PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L.
Registrul public electronic: FA6

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. FA6

București, 11 mai 2020

Situatia pozitiei financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON"), daca nu este specificat altfel)

	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar si echivalente de numerar	3	4.127.735	5.481.071
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4	132.990.224	108.862.022
Total active		**137.117.959**	**14.343.093**
Datorii			
Alte datorii si cheltuieli estimate	5	815.622	257.468
Total datorii		**815.622**	**257.468**
Capitaluri proprii			
Capital social		90.549.797	99.760.336
Prime de capital		45.752.540	14.325.289
Capitaluri proprii	6	**136.302.337**	**114.085.625**
Total datorii si capitaluri proprii		**137.117.959**	**114.343.093**

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Pica

Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON"), daca nu este specificat altfel)

	Nota	2019	2018
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	7	106.751	162.731
Castigul/(Pierderea) net(a) privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	8	29.627.110	(14.725.725)
Venituri din dividende	9	7.548.328	8.380.436
Venituri din comisioane		106.616	169.326
Castigul/(Pierderea) net(a) din diferente de curs valutar	10	374.211	(39.297)
Total venituri nete		**37.763.016**	**(6.052.529)**
Cheltuieli			
Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	11	(2.931.450)	(3.216.385)
Alte cheltuieli cu comisioanele		(106.616)	(169.326)
Alte cheltuieli generale	12	(94.131)	(95.700)
Total cheltuieli		**(3.132.197)**	**(3.481.411)**
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		**34.630.819**	**(9.533.940)**
Impozite retinute la sursa		(45.103)	(8.431)
Profitul/(Pierderea) net(a) a(l) exercitiului financiar		**34.585.716**	**(9.542.371)**
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		**34.585.716**	**(9.542.371)**

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Pica

Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON"), daca nu este specificat altfel)

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2018	**108.850.680**	**25.303.404**	**-**	**134.154.084**
Pierderea neta a exercitiului financiar	-	-	(9.542.371)	**(9.542.371)**
Rezultat global total	**-**	**-**	**(9.542.371)**	**(9.542.371)**
Repartizare pierdere in prime de capital	-	(9.542.371)	9.542.371	**-**
Subscrieri unitati de fond	14.488.431	4.159.404	-	**18.647.835**
Rascumparari unitati de fond	(23.578.775)	(5.595.148)	-	**(29.173.923)**
Sold la 31 decembrie 2018	**99.760.336**	**14.325.289**	**-**	**114.085.625**
Profitul net al exercitiului financiar	-	-	34.585.716	**34.585.716**
Rezultat global total	**-**	**-**	**34.585.716**	**34.585.716**
Repartizare profit in prime de capital	-	34.585.716	(34.585.716)	**-**
Subscriere unitati de fond	8.222.498	3.036.008	-	**11.258.506**
Rascumparari unitati de fond	(17.433.037)	(6.194.473)	-	**(23.627.510)**
Sold la 31 decembrie 2019	**90.549.797**	**45.752.540**	**-**	**136.302.337**

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Pica

Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON"), daca nu este specificat altfel)

	Nota	2019	2018
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare			
Profitul/(Pierderea) net(a) a(l) exercitiului finanicar		34.585.716	(9.542.371)
Ajustari pentru:			
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		(24.227.266)	(127.609)
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		(99.064)	17.775.602
Cresterea/(descresterea) altor datorii		(558.154)	(17.686)
Numerar net din/(folosit in) activitatea de exploatare		**(11.015.668)**	**8.087.936**
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		11.258.506	18.647.835
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(23.627.510)	(29.173.923)
Numerar net folosit in activitatea de finantare		**(12.369.004)**	**(10.526.088)**
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(1.353.336)	(2.438.152)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	3	**5.481.071**	**7.919.223**
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3	**4.127.735**	**5.481.071**
Numerarul net din/(folosit in) activitatea de exploatare include:			
Dobanzi primite		108.086	168.030
Dividende primite nete de taxe		7.503.225	8.372.005

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Pica

Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

1. Informatii despre Fond

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Equity Romania („Fondul") este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 3215/29.11.2005 numărul CSC06FDIR/400024 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF").

Fondul a fost deschis pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare („CNVM"), actuala ASF, privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Fondul este administrat de SAI Erste Asset Management SA („Administratorul") cu sediul social in Bucuresti, Bulevardul Aviatorilor numarul 92, sector 1, cod postal 011867, Romania.

Obiectivul Fondului constă in mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă continuă de titluri de participare, in vederea efectuării de plasamente pe pieţele de capital, in condiţiile unui grad ridicat de risc, specific politicii de investiţii prevăzută in Prospectul de emisiune al Fondului („Prospectul").

Avand in vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor fizice, juridice sau entităţi fără personalitate juridică care sunt dispuse sa isi asume un grad ridicat de risc.

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este de: 90% actiuni si 10% in instrumente ale pietei monetare si instrumente derivate, in scopul obtinerii unor randamente superioare.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA („Depozitarul") cu sediul in Calea Victoriei numarul 15, sector 3, Bucureşti, Romania.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

Principalele politici contabile adoptate in intocmirea acestor situatii financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, daca nu este mentionat altfel. Aceste situatii financiare sunt intocmite avand la baza principiul continuitatii activitatii.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS") și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor şi investiţiilor financiare, cu modificarile si completarile ulterioare („Norma ASF 39/2015").

Situațiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă. Principalele politici contabile aplicate la intocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos.

2.2 Utilizarea estimarilor si judecăţilor semnificative

Întocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul să aplice raționamentul profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute in situațiile financiare și in prezentarea datoriilor contingente. Totuși, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze și estimări pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativă a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate in perioadele viitoare.

Continuarea activitatii

Conducerea Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii acestuia de a-si continua activitatea si considera ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul apropiat. De asemenea conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebarii capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior aceasta fiind reevaluata la sfarsitul fiecarei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justă detinute de Fond sunt reprezentate de acțiuni și unitati de fond, preturile actiunilor fiind cele disponibile pe pietele reglementate iar preturile unitatilor de fond fiind considerate cele publicate sau confirmate de catre administratorii fondurilor.

Clasificarea unitatilor de fond

Fondul clasifică unitățile de fond emise drept instrumente de capital tinand cont de prevederile IAS 32 „Instrumente financiare: prezentare" punctele 32.16 A – B și consideră că unitățile de fond îndeplinesc toate condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Mai multe detalii sunt incluse la Nota 2.9.

Administratorul Fondului analizează periodic clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond, nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil investitorilor in unitati de fond conform Prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF – Regulamentul 9/2014.

Tranzactiile cu investitorii (subscrierile/rascumpararile) se realizeaza la valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014, valoarea răscumpărarilor nefiind substanțial diferită de valoarea activului net determinată conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse în Nota 6 a acestor situații financiare.

2.3 Conversia in monedă străină

(a) Moneda funcţională şi de prezentare

Moneda funcţională este leul românesc („RON"). Ea reprezintă moneda mediului economic primar în care operează Fondul. Situațiile financiare sunt întocmite și prezentate în RON, dacă nu se specifică altfel.

(b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

Tranzacțiile în valută străină sunt evaluate folosind moneda funcțională valabilă la data tranzacțiilor. Soldurile activelor și datoriilor monetare sunt evaluate în echivalentul RON folosind cursul de schimb al Băncii Naționale a României („BNR") de la sfârșitul perioadei respective. Activele și datoriile nemonetare evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

Ratele de schimb, a principalelor monede străine, au fost:

Moneda	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	Majorare/ (diminuare)
			(%)
Euro („EUR")	1: RON 4,7793	1: RON 4,6639	2,47%
Dolar american („USD")	1: RON 4,2608	1: RON 4,0736	4,60%
Forinti maghiari („HUF")	100 : RON 1,4459	100: RON 1,4527	(0,47)%

Diferenţele de conversie aferente elementelor monetare și nemonetare sunt raportate ca parte a câștigului sau pierderii înregistrat în „Castigul/(pierderea) net(a) din diferente de curs valutar".

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

Situaţiile financiare sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare". Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situaţiei poziţiei financiare şi o prezentare a veniturilor şi cheltuielilor în funcţie de natura lor în cadrul Situaţiei profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informaţii care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare".

2.5 Standardele noi/revizuite şi interpretări

Nu există standarde, modificări la standarde sau interpretări care să fie în vigoare pentru perioadele anuale începând de la 1 ianuarie 2019 și care să aibă un efect semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

Standarde emise, modificări și interpretări emise după 1 ianuarie 2019 dar care nu sunt încă în vigoare și nu au fost adoptate timpuriu

O serie de noi standarde, modificări la standarde și interpretări intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 și nu au fost adoptate timpuriu în pregătirea acestor situații financiare.

- **Modificări aduse Cadrului Conceptual pentru Raportarea Financiară** (*emis în 29 martie 2018 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 sau ulterior*). Cadrul conceptual revizuit include un nou capitol privind măsurarea; orientări privind raportarea performanței financiare; definirea și orientarea îmbunatățite, în special definirea unei obligații; și clarificări în domenii importante, cum ar fi rolul administrării, prudenței și incertitudinii de măsurare în raportarea financiară.

- **Definiția unei afaceri - modificări ale IFRS 3** (*emise în 22 octombrie 2018 și în vigoare pentru achizitii de la inceputul perioadei anuale de raportare care începe la sau după 1 ianuarie 2020*). Modificările revizuiesc definiția unei afaceri.

- **Definiția materialității - modificări la IAS 1 și IAS 8** (*emise în 31 octombrie 2018 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 sau ulterior acestei date*). Modificările clarifică definiția materialității și modul în care aceasta ar trebui aplicată prin includerea în definiții a clarificărilor care până acum au apărut în altă parte în cadrul IFRS.

Nici unul dintre acestea nu se preconizează că va avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

2.6 Active si datorii financiare

Recunoașterea inițială

Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt înregistrate inițial la valoarea justă. Toate celelalte instrumente financiare sunt înregistrate inițial la valoarea justă ajustată cu costurile de tranzacționare. Valoarea justă la recunoașterea inițială este cel mai bine reprezentată de prețul tranzacției. Un câștig sau o pierdere la recunoașterea inițială se înregistrează numai în cazul în care există o diferență între valoarea justă și prețul tranzacției, care poate fi evidențiată prin alte tranzacții curente de piață observabile din același instrument sau printr-o tehnică de evaluare a cărei intrări includ numai date din piețele observabile. După recunoașterea inițială, o pierdere de credit așteptată este recunoscută pentru activele financiare măsurate la cost amortizat și pentru investițiile în instrumente de îndatorare măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, rezultând o pierdere contabilă imediată.

Toate achizițiile și vânzările de active financiare care necesită livrare în termenul stabilit de reglementare sau de convenția de piață (cumpărări și vânzări „în mod regulat") sunt înregistrate la data tranzacției, data la care Fondul se angajează să livreze un activ financiar. Toate celelalte achiziții sunt recunoscute atunci când Fondul devine parte la dispozițiile contractuale ale instrumentului.

Valoarea justă este prețul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera o datorie într-o tranzacție ordonată între participanții la piață la data evaluării. Cea mai bună dovadă a valorii juste este prețul pe o piață activă. O piață activă este una în care tranzacțiile pentru activ sau datorie au loc cu o

frecvență și un volum suficient pentru a furniza informații de stabilire a prețurilor în mod continuu. Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață activă este evaluată ca produs al prețului cotat pentru fiecare activ sau datorie individuala și cantitatea deținută de entitate. Acesta este cazul chiar dacă volumul zilnic de tranzacționare al unei piețe nu este suficient pentru a absorbi cantitatea deținută și plasarea comenzilor pentru a vinde poziția într-o singură tranzacție ar putea afecta prețul cotat.

Costurile de tranzacționare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achiziției, emiterii sau cesionării unui instrument financiar. Un cost incremental este unul care nu ar fi fost suportat dacă tranzacția nu ar fi avut loc. Costurile de tranzacționare includ comisioanele și comisioanele plătite agenților (inclusiv angajații care acționează ca agenți de vânzări), consilierii, brokerii și distribuitorii, cotizațiile agențiilor de reglementare și bursele de valori mobiliare și transferul impozitelor și taxelor. Costurile de tranzacționare
nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finanțare sau costurile administrative interne sau de deținere.

<u>Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare</u>

Conform IFRS 9, activele financiare se clasifică în următoarele categorii:

- Active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit şi pierdere;
- Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global; și
- Active financiare evaluate la cost amortizat („AC").

Clasificarea și măsurarea ulterioară a activelor financiare de datorie depinde de:

(i) modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent și
(ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.

(i) Active financiare - clasificare și măsurare ulterioară - model de afaceri

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale: conform acestui model se clasifică acele active financiare care sunt deţinute în vederea colectării fluxurilor de numerar (de exemplu: depozite bancare). Acestea se evaluează la cost amortizat şi intră în calculul periodic de provizionare. Activele clasificate în această categorie pot fie păstrate până la scadenţă, fie sunt posibile şi vânzări cu „frecvenţă rară", atunci când profilul de risc al instrumentelor respective a crescut şi nu mai corespunde politicii de investiţie a Fondului. O creştere a frecvenţei vânzărilor într-o anumită perioadă nu este contrară acestui model de afacere, dacă Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vânzări şi poate demonstra că vânzările nu reflectă o modificare a modelului de afacere actual.

Colectării fluxurilor de numerar contractuale şi destinat vânzării: în cadrul acestui model se clasifică activele financiare deţinute atât în scop de colectare a fluxurilor de numerar dar care pot să fie şi vândute, de exemplu în vederea atingerii unor nevoi de lichiditate sau pentru menţinerea unui anumit

nivel de randament al dobânzii pe portofoliu. Acestea se evaluează la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (rezerve) şi ele pot fi sub forma titlurilor de stat, obligaţiunilor şi acţiunilor.

Alte modele de afaceri, incluzând: maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzacţionare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumpărate în vederea vânzării sau tranzacţionării şi care se evaluează prin profit sau pierdere (titluri de tranzacţie, acţiuni tranzacţionate, unități de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evoluţiei valorii de piaţă a activelor respective şi include vânzări şi cumpărări frecvente în scop de maximizare a profitului, activele fiind desemnate drept FVTPL.

Modelul de afaceri este determinat pentru un grup de active (la nivel de portofoliu) pe baza tuturor dovezilor relevante despre activitățile pe care Fondul se angajează să le efectueze pentru a atinge obiectivul stabilit pentru portofoliul disponibil la data evaluării. Factorii considerați de Fond în determinarea modelului de afaceri includ scopul și compoziția unui portofoliu, experiența trecută cu privire la modul în care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul în care sunt evaluate și gestionate riscurile, modul de evaluare a performanței activelor și modul în care managerii sunt compensați.

Active financiare - clasificarea și măsurarea ulterioară - caracteristicile fluxului de numerar

În cazul în care modelul de afacere al Fondului presupune deținerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale sau pentru a realiza fluxuri de trezorerie și a vinde, Fondul evaluează dacă fluxurile de trezorerie reprezintă numai plăți de capital și dobândă („SPPI"). La realizarea acestei evaluări, Fondul analizează dacă fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe bază de împrumut, adică dobânda include exclusiv riscul de credit, valoarea în timp a banilor, alte riscuri de creditare de bază și marja de profit.

În cazul în care termenii contractuali introduc expunerea la risc sau volatilitate, ce este incompatibilă cu un acord de împrumut de bază, activul financiar este clasificat și măsurat la FVTPL. Evaluarea SPPI se efectuează la recunoașterea inițială a unui activ și nu este ulterior reevaluată.

Investițiile in unitati de fond si actiuni sunt evaluate la FVTPL. Politica Fondului este de a desemna acestea ca FVTPL urmărind generarea profiturilor din investiții prin tranzacționarea și realizarea modificării valorii juste prin profit sau pierdere.

Active financiare – unitați de fond

Fondul deține investiții financiare in unitati de fond ce au fost clasificate drept active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Evaluarea investițiilor in unitati de fond emise de alte fonduri

Investițiile Fondului in alte fonduri sunt supuse termenilor și condițiilor prezentate in documentele de emisiune ale fondurilor.

Unitatile de fond neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată sau in cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, din România sau dintr-un stat membru sau tert, sunt evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată şi publicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute la nivel internaţional (exemplu: Bloomberg).

Unitatile de fond admise la tranzacţionare pe mai multe pieţe reglementate şi/sau in cadrul mai multor sisteme de tranzacţionare, altele decât pieţele reglementate, dintr-un stat membru, se evaluează la preţul de inchidere al secţiunii de piaţă considerată piaţă principală având cel mai mare grad de lichiditate şi frecvenţă a tranzacţionării acelui instrument financiar.

Determinarea secţiunii de piaţă considerată piaţă principală se face pe baza gradului de lichiditate şi frecvenţă a tranzacţionării a respectivului instrument financiar, determinată pe baza:

a) volumului mediu de tranzacţionare in 12 luni; şi
b) numărului mediu de tranzacţii efectuate in 12 luni; pe fiecare dintre pieţele/sistemele de tranzacţionare.

Active financiare la cost amortizat

Pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifică investițiile in alte active la cost amortizat. Acestea sunt inregistrate la cost amortizat dacă sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și atunci când fluxurile de numerar respective reprezintă SPPI și dacă nu sunt desemnate in mod voluntar la FVTPL pentru a reduce in mod semnificativ o nepotrivire contabilă.

Active financiare - titluri de capital

Activele financiare care indeplinesc definiția capitalului propriu din perspectiva emitentului, adică instrumentele care nu conțin o obligație contractuală de plată in numerar și care reprezintă in interes rezidual in activele nete ale emitentului, sunt considerate ca investiții in titluri de capital de către Fond.

Investițiile in titluri de capital sunt evaluate la FVTPL, cu excepția cazului in care Fondul alege la recunoașterea inițială să desemneze irevocabil investiții de capital in FVOCI. Politica Fondului este de a desemna investiții in capital ca FVOCI atunci când aceste investiții sunt deținute in scopuri strategice, altele decât pentru a genera profituri din investiții. Atunci când sunt clasificate ca FVOCI, câștigurile și pierderile din valoarea justă sunt recunoscute in alte elemente ale rezultatului global și nu sunt reclasificate ulterior in profit sau pierdere, inclusiv in ceea ce privește vanzarea. Pierderile din depreciere și reversarile acestora, dacă există, nu se măsoară separat de alte modificări ale valorii juste. Dividendele continuă sa fie recunoscute in profit sau pierdere atunci când dreptul Fondului de a primi plăți este stabilit, cu excepția cazului in care reprezintă o recuperare a unei investiții și nu o rentabilitate a unei astfel de investiții.

Reclasificarea activelor financiare

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci când se modifică modelul de business pentru gestionarea portofoliului in ansamblu. Reclasificarea are un efect potențial și are loc de la inceputul primei perioade de raportare care urmează după modificarea modelului de afaceri. Fondul nu și-a modificat modelul de afaceri in perioada curentă și nu a efectuat nicio reclasificare.

Active financiare – derecunoaștere

Fondul derecunoaște activele financiare atunci când (a) activele sunt răscumpărate sau drepturile la fluxurile de trezorerie din active au expirat altfel sau (b) Fondul a transferat drepturile la fluxurile de trezorerie din activele financiare sau a intrat intr-un contract de transfer (i) transferând, de asemenea, in mod substanțial toate riscurile și avantajele proprietății asupra activelor sau (ii) nu transferă și nici nu rețin in mod substanțial toate riscurile și avantajele activului, dar nu mențin controlul. Controlul este reținut in cazul in care contrapartea nu are capacitatea practică de a vinde activul in intregime către o terță parte neafiliată fără a fi nevoie să impună restricții asupra vânzării.

Datoriile financiare sunt recunoscute la valoarea lor justă la momentul recunoașterii inițiale.

2.7 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ conturile curente si depozitele cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni. Depozitele bancare cu scadentă mai mare de 3 luni nu reprezintă numerar și echivalente de numerar.

Pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifică depozitele ca fiind contabilizate la cost amortizat. Acestea sunt înregistrate la cost amortizat și sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale doar atunci când fluxurile de numerar respective indeplinesc conditiile SPPI. Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoașterea inițială, minus rambursările de capital, plus dobânda acumulată minus orice provizion pentru pierderile de credit preconizate.

In scopul intocmirii situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar cuprind conturile la banci si depozitele bancare cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni (a se vedea nota 3).

2.8 Alte datorii si cheltuieli estimate

Alte datorii si cheltuieli estimate reprezinta datorii financiare sub forma datoriilor aferente serviciilor de administrare, serviciilor de depozitare si custodie, datoriile cu privire la auditul financiar precum si datorii privind comisioanele datorate tertilor si ASF. Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

2.9 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia;
- sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente;

- nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului;
- toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice; si
- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are:

- fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului, si
- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond, nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii.

Daca ulterior unitatile fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea unitatilor de fond (instrumentelor proprii de capitaluri proprii) sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond

Valoarea nominala a unei unitati de fond este 100 RON. Participarea iniţială este de minim 100 RON, dar nu mai puţin de contravaloarea unei unitati de fond. Orice deţinător de unitati de fond are obligaţia de a deţine in permanenţă cel puţin o unitate de fond.

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se face in RON, prin virament bancar.

Instrumentele proprii de capital (unitatile de fond) care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct.

Anularea unitatilor de fond emise de Fond şi evidenţierea acestei operaţiuni in contul de investiţii al investitorului se realizează in ziua lucrătoare următoare celei in care s-a inregistrat cererea de răscumpărare.

2.10 Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute in situatia profitului sau pierderii si a alor elemente ale rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda aplicand metoda ratei dobanzii efective atat pentru instrumentele financiare evaluate la cost amortizat cat si pentru activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere.

2.11 Castigul sau pierderea neta privind activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor la valoarea justa prin profit sau pierdere.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind la valoarea justa prin profit sau pierdere se calculeaza folosind identificarea specifica a fiecarui cost individual si reprezinta diferenta dintre valoarea contabila si valoarea de vanzare a instrumentului financiar.

2.12 Venituri din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele stabilite de Fond in cazul subscrierilor unitatilor de fond efectuate de investitorii Fondului. Aceste sume sunt platite mai departe catre Administrator, iar Fondul inregistreaza o suma egala ca si cheltuiala cu comisioanele. Nivelul comisioanelor este mentionat in Prospectul Fondului (ca si interval), procentul fiind comunicat public.

Preţul de cumpărare al unitatilor de fond emise de Fond include şi comisionul de subscriere.

Preţul de cumpărare al unei unitati de fond este preţul de emisiune al unitatii de fond plătit de investitor şi este format din valoarea unitară a activului net („VUAN") calculata de Administrator si certificata de Depozitar pe baza activelor nete din ziua în care s-a facut creditarea contului colector al Fondului.

Preţul de emisiune = VUAN × (1+c%), unde c% este comisionul de subscriere exprimat procentual.

La data de 31 decembrie 2019, valoarea comisionului de subscriere era de 2% (31 decembrie 2018: 2%). Valoarea maximă a comisionului de subscriere este 5%.

Fondul nu percepe comisioane de rascumparare la momentul rascumpararii unitatilor de fond de catre investitori.

2.13 Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri. Pentru veniturile din dividende provenite din alte tari, se deduce impozitul aplicabil respectivei tari, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta veniturile din dividende la valoarea bruta iar impozitul este prezentat separat.

2.14 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „Alte cheltuieli generale". Fondul plătește Administratorului un comision de administrare, care este recunoscut zilnic ca si cheltuiala si un comision de depozitare datorat Depozitarului (pentru mai multe detalii a se vedea Nota 17).

2.15 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania. .

3. Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt, in RON si valute. La 31 decembrie 2019 si 31 decembrie 2018 sumele prezentate în cadrul poziției financiare privind numerarul si echivalentele de numerar sunt curente și clasificate in stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9.

Depozitele bancare sunt constituite la constituite la banci din Romania, Fondul analizand riscul de credit aferent acestora luand in calcul ratingul de credit acordat de agentiile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

	31 decembrie 2019	**31 decembrie 2018**
Conturi curente	17.350	4.406
Depozite cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni	4.110.385	5.476.665
Total numerar si echivalente de numerar	**4.127.735**	**5.481.071**

4. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Instrumente de natura capitalului, din care:		
Unitati de fond nelistate	12.985.518	11.122.883
Unitati de fond listate	2.732.452	-
Actiuni listate	117.272.254	97.739.139
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**132.990.224**	**108.862.022**

5. Alte datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii aferente serviciilor de administrare	244.363	208.826
Datorii aferente serviciilor de depozitare	20.909	18.922
Datorii aferente serviciilor de custodie	9.961	9.393
Datorii aferente serviciilor de audit	8.034	11.046
Decontari operatiuni in curs clarificare	175	175
Datorii privind comisioanele datorate ASF	10.626	8.910
Datorii privind comisioanele bancare	578	196
Sume in curs de decontare	520.976	-
Total alte datorii si cheltuieli estimate	**815.622**	**257.468**

6. Capitaluri proprii

Asa cum este descris in politicile contabile semnificative, Nota 2.9 **„**Capital si unitati de fond", unitatile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

Capitalul propriu (activul net) al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2019 este 136.302.337 RON, divizat in 905.497,97 unitati de fond (31 decembrie 2018: 114.085.625 RON, divizat in 997.603,36 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalulurilor proprii si in tabelele de mai jos.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF, in speta Regulamentul 9/2014.

Tranzactiile cu investitorii de tipul subscrierilor si rascumpararilor se realizeaza la valoarea activului net determinata conform Regulamentului 9/2014. Activul net conform Regulamentului 9/2014 este egal cu activul net determinat conform IFRS, astfel la 31 decembrie 2019 si 31 decembrie 2018 nu exista diferente intre valoarea activului net calculat conform cerintelor Regulamentului 9/2014 si IFRS deoarece Fondul investeste doar in instrumente care sunt evaluate similar.

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate de fond (reprezentand activul net al Fondului calculat conform Regulamentului 9/2014 impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati de fond, platite integral si aflate in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare.

	Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2018	**1.088.506,80**
Subscriere unitati de fond	144.884,31
Rascumparare de unitati de fond	(235.787,75)
La 31 decembrie 2018	**997.603,36**
Subscriere unitati de fond	82.224,98
Rascumparare de unitati de fond	(174.330,37)
La 31 decembrie 2019	**905.497,97**

Mai jos este inclusa valorea activului net unitara si totala conform Regulamentului 9/2014 si conform IFRS:

	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	**Total**	**Pe unitate**	**Total**
Valoarea activului net conform IFRS	150,5275	136.302.337	114,3597	114.085.625
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	150,5275	136.302.337	114,3597	114.085.625
Diferenta	-	-	-	-

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in Prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- Investirea capitalului in investitii conforme descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in Prospectul sau;
- Obtinerea unor randamente consecvente asigurand, in acelasi timp, capitalul prin investitii in portofolii diversificate, prin participare pe pietele de instrumente derivate si pe alte piete de capital, si aplicand diferite strategii de investitii si tehnici de acoperire impotriva riscurilor;
- Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise; sau
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila.

7. Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat

	2019	2018
Depozite la banci	106.750	162.730
Numerar si echivalente de numerar	1	1
Total venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	**106.751**	**162.731**

8. Castigul/(Pierderea) net(a) privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	2019	2018
Actiuni listate	29.173.483	(14.932.219)
Instrumente de natura capitalului - Unitati de fond	453.627	206.493
Total castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**29.627.110**	**(14.725.725)**

9. Venituri din dividende

	2019	2018
Venituri din dividend aferente actiunilor la valoarea justa prin profit sau pierdere	7.548.328	8.380.436
Impozitul retinut la sursa	(45.103)	(8.431)
Total venituri nete din dividende	**7.503.225**	**8.372.005**

10. Castigul/(Pierderea) net(a) din diferente de curs valutar

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt inregistrate ca urmare a reevaluarii activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere si a numerarului si echivalentelor de numerar denominate in valute straine (EUR, USD sau altele).

	2019	2018
Castiguri din diferente de curs valutar	523.545	423.025
Pierderi din diferente de curs valutar	(149.334)	(462.322)
Total castig/(pierdere) net(a) din diferente de curs valutar	**374.211**	**(39.297)**

11. Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane

	2019	2018
Comisioane de administrare	(2.463.142)	(2.707.738)
Comisioane aferente Depozitarului	(349.149)	(381.997)
Comisioane datorate catre ASF	(119.159)	(126.650)
Total cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	**(2.931.450)**	**(3.216.385)**

In cadrul Notei 17 „Informatii privind partile afiliate" sunt incluse mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

12. Alte cheltuieli generale

	2019	2018
Cheltuieli privind comisioanele datorate intermediarilor	(71.160)	(76.787)
Cheltuieli de audit	(12.028)	(11.076)
Comisioane bancare	(6.846)	(5.010)
Cheltuieli postale	(4.097)	(2.827)
Total alte cheltuieli generale	**(94.131)**	**(95.700)**

13. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori (participantii la Fond). Riscul este inerent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului.

Fondul este expus riscului de piata (care include riscul ratei dobanzii, riscul valutar si riscul de pret), riscului de lichiditate si riscului de credit aferente activelor si datoriilor financiare pe care le detine.

Structura de management al riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor si este responsabilul final pentru managementul riscului general al Fondului.

Principiile utilizate de Administratorul Fondului in activitatea de administrare a riscului sunt: separarea activitatilor pe departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor,

intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de Directoratul Administratorului Fondului si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Reducerea riscurilor

Politicile Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Investirea in instrumente financiare considerate cu grad de risc ridicat se face numai dupa aprobarea prealabila a departamentului de administrare a riscului.

Rapoartele privind activitatea de management al riscului financiar se intocmesc trimestrial catre Directorat si anual catre Consiliul de Supraveghere.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide.
Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

13.1 Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului. Fondul stabileste limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totusi, utilizarea acestei abordari nu duce la prevenirea pierderilor in afara limitelor stabilite in situatia unei fluctuatii mai semnificative a pietei. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

13.1.1 Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din numerar si echivalente de numerar, respectiv depozite bancare.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra profitului sau pierderii deoarece Fondul nu detine instrumente financiare a caror valoare justa sa depinda de modificarea ratei de dobanda.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global", deoarece Fondul nu detine active financiare clasificate ca evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai apropiata dintre data modificarii pretului sau data maturitatii.

31 decembrie 2019	**0-6 luni**	**Nepurtatoare de dobanda**	**Total**
Active financiare			
Numerar si echivalente de numerar	4.110.385	17.350	4.127.735
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	132.990.224	132.990.224
Total active financiare	**4.110.385**	**133.007.574**	**137.117.959**
Datorii financiare			
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	815.622	815.622
Total datorii financiare	**-**	**815.622**	**815.622**
Total diferenta senzitivitate dobanda	**4.110.385**	**132.191.952**	**136.302.337**

31 decembrie 2018	**0-6 luni**	**Nepurtatoare de dobanda**	**Total**
Active financiare			
Numerar si echivalente de numerar	5.476.665	4.406	5.481.071
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	108.862.022	108.862.022
Total active financiare	**5.476.665**	**108.866.428**	**114.343.093**
Datorii financiare			
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	257.468	257.468
Total datorii financiare	**-**	**257.468**	**257.468**
Total diferenta senzitivitate dobanda	**5.476.665**	**108.608.960**	**114.085.625**

** In categoria „Nepurtatoare de dobanda" sunt incluse investitiile in unitati de fond, actiuni, conturile curente si alte datorii catre furnizori*

13.1.2 Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile viitoare de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de schimb valutar. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global", deoarece Fondul nu detine active financiare la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Concentrarea expunerii valutare

Tabelele de mai jos indica valutele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2019 si la 31 decembrie 2018 pe active si datorii financiare:

31 decembrie 2019	**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**			
Active	**EUR**	**Alte monede**	**RON**	**Total**
Numerar si echivalente de numerar	16.370	-	4.111.365	4.127.735
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10.396.863	1.623.203	120.970.158	132.990.224
Total active	**10.413.233**	**1.623.203**	**125.081.523**	**137.117.959**
Datorii				
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	815.622	815.622
Total datorii	**-**	**-**	**815.622**	**815.622**
Total pozitie valutara neta	**10.413.233**	**1.623.203**	**124.265.901**	**136.302.337**

31 decembrie 2018	**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**			
Active	**EUR**	**Alte monede**	**RON**	**Total**
Numerar si echivalente de numerar	3.385	-	5.477.687	5.481.071
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6.089.615	1.380.428	101.391.979	108.862.022
Total active	**6.093.000**	**1.380.428**	**106.869.665**	**114.343.093**
Datorii				
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	257.468	257.468
Total datorii	**-**	**-**	**257.468**	**257.468**
Total pozitie valutara neta	**6.093.000**	**1.380.428**	**106.612.197**	**114.085.625**

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile financiare monetare.

In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de RON asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante:

	Cresterea ratei de schimb	Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2019	**2018**
	%	**RON**	**RON**
EUR	2,50%	260.331	152.325
HUF	2,50%	40.580	34.511

13.1.3 Riscul de pret

Riscul de pret este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale instrumentelor de natura capitalului propriu detinute de Fond in urma modificarii valorii juste a acestora. Expunerea la riscul de pret provine din investitiile Fondului in actiuni si unitati de fond. Fondul gestioneaza acest risc investind pe diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni.

Concentrarea riscului de pret

Fondul detine investitii in actiuni si unitati de fond aferente entitatilor listate pe piete din Romania si Uniunea Europeana, precum si unitati de fond nelistate.

La data raportarii, expunerea la valoarea justa a acestor investitii, a fost de 132.990.224 RON (31 decembrie 2018: 108.862.022 RON). O modificare de +/- 10% a preturilor acestora ar putea avea un impact de aproximativ +/- 13.299.022 RON in rezultatul Fondului, respectiv in activul net al acestuia.

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia industriala:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Sectoare economice	**% din actiuni**	
Servicii financiare	42,83%	41,92%
Energie	35,16%	34,21%
Industrie	3,83%	5,99%
Industria farmaceutica	5,73%	6,24%
Imobiliare	2,90%	2,22%
Automotive	1,12%	1,43%
Telecomunicatii	4,43%	3,68%
Alimentatie	4,00%	4,31%
Total	**100,00%**	**100,00%**

13.2 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor unitatilor sale de fond. Unitatile de fond sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii unitare a activului net a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu Prospectul.

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

Obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad ridicat de risc asumat.

Politica Fondului este ca managerul de investitii sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare

Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

Active financiare

Analiza activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

31 decembrie 2019	**Pana la 1 luna**	**Total**
Active financiare		
Numerar si echivalente de numerar	4.127.735	4.127.735
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	132.990.224	132.990.224
Total active financiare	**137.117.959**	**137.117.959**
Datorii financiare		
Alte datorii si cheltuieli estimate	815.622	**815.622**
Total datorii financiare	**815.622**	**815.622**
Excedent de lichiditate	**136.302.337**	**136.302.337**

31 decembrie 2018	Pana la 1 luna	Total
Active financiare		
Numerar si echivalente de numerar	5.481.071	5.481.071
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	108.862.022	108.862.022
Total active financiare	**114.343.093**	**114.343.093**
Datorii financiare		
Alte datorii si cheltuieli estimate	257.468	257.468
Total datorii financiare	**257.468**	**257.468**
Excedent de lichiditate	**114.085.625**	**114.085.625**

13.3 Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida la un instrument financiar, a obligatiilor ce ii revin.

Fondul este expus la riscul aparitiei unor pierderi legate de credit ca urmare a incapacitatii sau indisponibilitatii unei contrapartide de a-si indeplini obligatiile contractuale. Aceste expuneri de credit exista in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

In conformitate cu prevederile din procedura interna privind administrarea riscurilor, riscul de credit se calculeaza pentru toate titlurile de credit.

In tabelul de mai jos este analizata expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a activelor financiare expuse la riscul de credit (conturi curente si depozite):

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar si echivalente de numerar	4.127.735	5.481.071
Total expunere la riscul de credit	**4.127.735**	**5.481.071**

In 2018 si 2019 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Concentrarea riscului de credit pe contrapartide pentru numerar si echivalente de numerar este prezentata in tabelul de mai jos:

Numerar si echivalente de numerar - expunere banca emitenta (% din total numerar si echivalente de numerar)

Banca emitenta	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Banca Comerciala Romana S.A.	100	100
Total	**100**	**100**

14. Categorii de active financiare si datorii financiare

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datoriilor financiare in functie de categorii, astfel cum sunt definite in IFRS 9:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active financiare		
Active financiare evaluate la cost amortizat*	4.127.735	5.481.071
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**	132.990.224	108.862.022
Total active financiare	**137.117.959**	**114.343.093**
Datorii financiare		
Datorii financiare evaluate la cost amortizat***	815.622	257.468
Total datorii financiare	**815.622**	**257.468**

* Activele financiare evaluate la cost amortizat includ numerarul si echivalentele de numerar.
** Activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere includ acțiunile si unitati de fond.
*** Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ alte datorii si cheltuieli estimate.

15. Valoarea justa a instrumentelor financiare

In tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justa, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

- Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1);
- Preturi care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2); si
- Preturi care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3).

		31 decembrie 2019
	Nivelul 1	**Total**
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Instrumente de natura capitalului, din care:		
Unitati de fond nelistate	12.985.518	11.122.883
Unitati de fond listate	2.732.452	-
Actiuni listate	117.272.254	97.739.139
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**132.990.224**	**132.990.224**

		31 decembrie 2018
	Nivelul 1	**Total**
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Instrumente de natura capitalului, din care:		
Unitati de fond nelistate	11.122.883	11.122.883
Actiuni listate	97.739.139	97.739.139
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**108.862.022**	**108.862.022**

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate, fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

Pentru investițiile in unități de fond, Fondul folosește valoarea unității de fond publicata si comunicata de administrator sau disponibila prin intermediul furnizorilor de date recunoscuti international (eg. Bloomberg, Reuters etc). Deoarece aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 1.

Pentru celelalte active, respectiv datorii financiare, valoarea justa aproximeaza valoarea contabila.

16. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente si datorii contingente la 31 decembrie 2019 respectiv 31 decembrie 2018.

17. Informatii privind partile afiliate

Fondul este detinut de catre investitorii sai si este gestionat de catre Administrator. Administratorul este o subsidiara a Erste Asset Management Gmbh Austria (parintele imediat) care este parte din Erste Group Bank AG (parintele final).

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Fondurile administrate de Administrator

Erste Group Bank AG

Banca Comerciala Romana SA

Fonduri administrate de Erste Asset Management Gmbh

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management SA

Administratorul are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate conform Prospectului Fondului.

Comisionul de administrare are valoarea limita maximala de 3,96% pe an, respectiv 0,33%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectivă. In baza ultimei autorizari a documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 2% pe an, respectiv 0,1666%/ luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de Administrator, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maximala, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Administratorul poate creste valoarea maximala numai cu autorizarea ASF si este obligata sa faca public noua valoare maximala, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare.

Valoarea totala a comisioanelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 s-a ridicat la suma de 2.463.142 RON (2018: 2.707.738 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA – membră a Grupului Erste

Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca Depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului.

Pentru serviciile prestate in conformitate cu prevederile contractului de depozitare si a celui de custodie, Depozitarul este indreptăţit să primească, ca remuneraţie, următoarele tipuri de comisioane: comisioane de depozitare si comisioane de custodie.

Pentru activitatea de depozitare Depozitarul are dreptul la o suma, construita in trepte, ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate, valoare limita maximala este de 0,03%/luna aplicat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane („ANCC") definit mai jos. In baza ultimului contract semnat cu Depozitarul, valoarea comisionului de depozitare este de 0,156% pe an, respectiv 0,0130% pe lună (2018: la fel).

ANCC = Valoarea actualizata a activelor totale – Rascumparari de plata – Cheltuieli de audit financiar – Cheltuieli estimate, mentionate in Prospect – Cheltuielile lunii precedente (comision depozitare si custodie, comision administrare) – Comisioane de subscriere (daca este cazul).

Pentru activitatea de custodie Depozitarul are dreptul la o suma care reprezinta comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzacţionate pe pieţe reglementate din România si

comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe pieţe externe.

Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 s-au ridicat la suma de 349.149 RON (2018: 381.997 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt :

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana SA	4.110.385	5.480.049
Unitati de fond nelistate – investitiile altor fonduri in Fond	8.330.877	6.686.331
Unitati de fond nelistate – investitiile Fondului in alte Fonduri administrate de Administrator	11.630.335	11.122.883
Actiuni - ERSTE GROUP Bank AG Viena	2.766.464	2.675.583

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale.

In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate cu investitii in Fond:

Nume fond	Numar unitati de fond	31 decembrie 2019 Valoare
ERSTE Balanced RON	48.185,91	7.253.305
YOU INVEST Active RON	7.158,64	1.077.572
Total		**8.330.877**

Nume fond	Numar unitati de fond	31 decembrie 2018 Valoare
YOU Invest Active RON	10.281,64	1.175.805
Erste Balanced RON	48.185,91	5.510.526
Total		**7.516.301**

In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate – fonduri nelistate in care Fondul a investit:

Nume fond	Numar unitati de fond	31 decembrie 2019 Valoare
Erste Liquidity RON	968.928,10	11.630.335
Total		**11.630.335**

		31 decembrie 2018
Nume fond	**Numar unitati de fond**	**Valoare**
Erste Liquidity RON	957.548,45	11.122.883
Total		**11.122.883**

18. Evenimente ulterioare

In perioada dintre sfarsitul anului 2019 si data semnarii acestor situatii financiare Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat pandemie globala de coronavirus si Presedintele Romaniei a instituit Starea de Urgență incepand cu data de 15 martie 2020 pana la data de 15 mai 2020.

Conform IAS 10 „Evenimente ulterioare", acest eveniment s-ar putea incadra in categoria „Evenimente ulterioare". Astfel, Administratorul trebuie sa evalueze impactul acestor circumstante asupra situatiilor financiare ale Fondului pentru anul 2019. Conducerea Administratorului consideră că, tinand cont de metodele de evaluare a elementelor bilantiere si de modul de calcul a elementelor de cheltuieli si venituri specifice fondurilor de investitii, acest eveniment nu este susceptibil sa afecteze situațiile financiare ale Fondului aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019. Mai mult, întrucât situația se dezvoltă în continuare, conducerea considera ca nu este posibil să ofere o estimare cantitativă a impactului potențial al acestui fenomen asupra Fondului. Astfel, impactul acestui eveniment este încorporat în rezultatele Fondului in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020, lucru care va fi reflectat in situatiile financiare aferente anului 2020.

Valoarea activului net, calculata conform Regulamentului 9/2014, la data de 27 aprilie 2020 este de 98.002.842 RON, valoarea unitara neta a activului net fiind de 125,0918 RON.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Pica

Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA
Societate administrată în sistem dualist

Bd.Aviatorilor nr.92,
Sector 1, Bucureşti
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

Nr. inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registru General
ANSPDCP: 0017716

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea fondurilor deschise de investitii la 31 decembrie 2019

1. Prezentarea generala a societatii de administrare

SAI Erste Asset Management SA („SAI Erste", „Societatea" sau „Administratorul"), infiintata in anul 2008, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/17060/07.10.2008, cod unic de inregistrare RO24566377, este fondata prin asocierea Erste Asset Management Gmbh si EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH.

Societatea este subsidiara a Erste Asset Management Gmbh Austria. Aceasta entitate intocmeste situatii financiare consolidate ale celui mai mic grup de entitati din care face parte Societatea in calitate de filiala iar aceasta este inclusa in grupul de entitati Erste Group Bank AG. Copii ale situatiilor financiare ale Erste Asset Management Gmbh pot fi obtinute de la sediul companiei din strada, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, Austria.

Capitalul social al Societatii este 6.000.000 RON, impartit in 3.000.000 de actiuni nominative, ordinare cu valoare egala, numerotate de la 1 pana la 3.000.000, cu o valoarea nominala unitara de 2 RON.

Structura actionariatului Societatii si a capitalului social se prezinta astfel:

- Erste Asset Management GmbH – 2.999.999 acţiuni, 99,99996% din capitalul social; si
- EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH - 1 acţiune, 0,00003% din capitalul social.

Societatea are ca obiect de activitate „Activitati de administrare a fondurilor" - cod CAEN 6630 si a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM") prin Decizia nr. 98/21.01.2009, in conformitate cu prevederile Legii nr. 297 privind Piata de capital, cu modificările și completările ulterioare din 26.06.2004, si inscrisa in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF") cu nr. PJR05SAIR/400028 din 21.01.2009.

Administrarea Societatii este incredintata Consiliului de Supraveghere format din 3 membri si Directoratului format din 3 membri, din care Presedintele indeplineste si functia de Director General si in aceasta calitate asigura conducerea generala a societatii.

In cursul anului 2019 nu au existat modificari ale structurii actionariatului si nu au fost efectuate achizitii de actiuni proprii. La data prezentului raport Societatea nu detine sucursale sau filiale.

2. Echipa SAI ERSTE Asset Management SA

Societatea se mandreşte cu angajaţii săi, acestia fiind specialişti talentaţi în toate domeniile în care activăm. Societatea cultiva o cultura organizaţionala deschisa, bazată pe comunicare directă, în care feedback-ul şi susţinerea joacă un rol important, iar angajaţii beneficiază de programe de dezvoltare profesională continuă prin intermediul unor cursuri de pregătire interne şi externe.

Apreciem si premiem performanta, evaluarea acesteia bazandu-se atat pe criterii cantitative cat si calitative. Criteriile de evaluare ale angajatilor sunt construite astfel incat sa nu determine asumarea excesiva a unor riscuri si sa se alinieze obiectivelor pe termen mediu si lung ale Societatii.

La sfarsitul anului 2019, echipa SAI Erste era formata din 19 angajati activi, cu norma de munca integrala precum si 2 membri ai Directoratului.

3. Activitatea Societatii

In anul 2019 Societatea a administrat 11 (unsprezece) fonduri deschise de investitii (definite „FDI" sau „Fondurile"):

Fonduri denominate in RON

- FDI ERSTE Balanced RON – autorizat prin Decizia CNVM 3117/2004, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400002;
- FDI ERSTE Equity Romania – autorizat prin Decizia CNVM 3215/2005, inregistrat in registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400024;
- FDI ERSTE Bond Flexible RON – autorizat prin Decizia CNVM 1872/2007, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400039;
- FDI ERSTE Liquidity RON – autorizat prin Decizia CNVM 596/2012, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400079;
- FDI YOU INVEST Solid RON – autorizat prin Decizia ASF 21/2014, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400087;

- FDI YOU INVEST Balanced RON – autorizat prin Decizia ASF 23/2014, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400089;
- FDI YOU INVEST Active RON autorizat prin Decizia CNVM 1870/2007, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400042;

Fonduri denominate in EUR

- FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR – autorizat prin Decizia CNVM 371/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400081;
- FDI YOU INVEST Solid EUR – autorizat prin Decizia CNVM 370/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400082;
- FDI YOU INVEST Balanced EUR autorizat prin Decizia ASF 370/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400082;
- FDI YOU INVEST Active EUR autorizat prin Decizia ASF 369/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400083.

Prin deciziei Consiliului de Supraveghere al SAI Erste a fost aprobata fuziunea prin absorbtie, astfel incat:

- la data de 17 decembrie 2019, fondurile FDI YOU INVEST Solid RON si FDI YOU INVEST Balanced RON (in calitate de fonduri absorbite) au fuzionat cu FDI YOU INVEST Active RON (in calitate de fond absorbant); si
- la data de 17 decembrie 2019, FDI YOU INVEST Solid EUR (in calitate de fond absorbit) a fuzionat cu FDI YOU INVEST Active EUR (in calitate de fond absorbant).

In urma celor doua procese de fuziune, mentionate mai sus, la sfarsitul anului 2019 Societatea administra 8 (opt) Fonduri.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii a crescut in anul 2019, inregistrand o crestere de 72,16% a activelor in administrare si o valoare a activelor in administrare la sfarsitul anului de 219.532 mii RON.

Valoarea neta a activelor fondurilor de investitii administrate a crescut cu 3,45 % in perioada de raportare, inregistrand o valoare de 6.563.959 mii RON la sfarsitul anului 2019 (31 decembrie 2018: 6.345.220 mii RON), din care FDI ERSTE Bond Flexible RON detine ponderea de 64,54%. Structura activelor fondurilor de investitii in administrare in functie de moneda de denominare s-a modificat foarte putin, astfel avand la sfarsitul anului 2019, 23% - 77% fata de 21% - 79% in favoarea celor denominate in RON. Ponderea

activelor in administrare ale FDI mixte si de actiuni a fost de 8,62% din totalul activelor fondurilor FDI administrate.

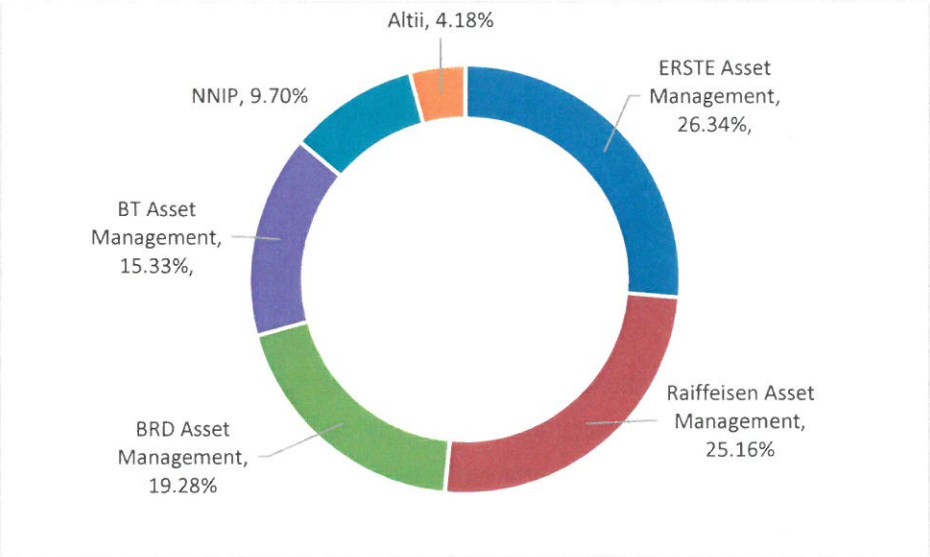
In perioada urmatoare, Societatea se va concentra pe adaptarea produselor de investitii pe care le administreaza la conditiile si cerintele pietei de produse de investitii, urmarind in subsidiar si o diversificare a expunerii pe clase de active, respective a expunerii geografice. Societatea considera ca transparenta strategiilor de investitii aplicate in produsele sale este un principiu primordial dupa care comunicarea cu clientii existenti si clientii potentiali trebuie sa se ghideze, considerand ca acesta cuprinde adesea si o componenta necesara de educatie financiara catre clientii existenti si potentiali care solicita informatii generale legate de pietele financiare inainte de a lua o decizie de investitie.

4. Pozitionare pe piata

Cu o valoare medie a activelor in administrare de 6.387.313 mii RON in 2019, SAI Erste si-a mentinut pozitia de lider de piata administratorlor de fonduri deschise de investitii pe tot parcursul anului.

Societatea administreaza, la sfarsitul anului 2019, cele mai mari FDI din urmatoarele categorii: obligatiuni (FDI ERSTE Bond Flexible RON) si multi-active (FDI ERSTE Balanced RON). In categoria FDI de actiuni, FDI ERSTE Equity Romania a terminat anul pe pozitia secundara, dupa marimea activului.

Situatia pozitiei pe piata la sfarsitul anului 2019 se prezinta astfel:



La sfarsitul anului 2019 SAI Erste detinea 61,43% din piata administrarii portofoliilor individuale de investitii.

In anul 2020, Societatea isi propune mentinerea pozitiei de lider atat pe piata fondurilor deschise de investitii cat si pe cea a administrarii portofoliilor individuale de investitii.

Posibilele riscuri si incertitudini pe care SAI Erste va trebui sa le administreze in perioada urmatoare sunt legate de evolutia pietelor financiare in general si de activitatea de reglementare cu privire la fondurile de investitii in special.

5. Informatii financiare

Ca urmare a desfasurarii activitatii specifice, SAI Erste a inregistrat in cursul anului 2019 venituri totale in suma 51.213.140 RON, avand urmatoarea structura:

- Venituri din administrare – 49.541.132 RON
- Venituri financiare – 1.664.003 RON
- Alte venituri din exploatare – 8.005 RON

Veniturile din administrare au fost obtinute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investitii – 50.714.731 RON
- Acordarea de bonificatii aferente comisionului de administrare – (3.669.125) RON
- Administrarea conturilor individuale – 1.199.312 RON
- Comision din subscriere – 1.296.214 RON

Veniturile financiare au rezultat in mare parte din reevaluarea unitatilor de fond, precum si in urma operatiunilor de investire a disponibilitatilor banesti ale Societatii in depozite.

Alte venituri din exploatare reprezinta castiguri din vanzarea activelor nefinanciare in valoare de 8.005 RON.

Valoarea cheltuielilor totale inregistrate de Societate in anul 2019 au fost in valoare de 45.665.754 RON. In totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezinta 75,40% cu un total de 34.283.552 RON.

Incepand cu anul 2019 Societatea inregistreaza cheltuieli cu dobanda aferente contractului de leasing operational pentru sediul Societatii.

Societatea foloseste servicii externalizate pentru acoperirea unor activitati, pe baza contractelor incheiate cu diferiti furnizori: distribuire unitati de fond, IT si infrastructura, resurse umane etc.

Rezultatul exercitiului financiar 2019 a fost 4.803.086 RON.

Din punct de vedere al situatiei patrimoniale valoarea activelor Societatii la sfarsitul anului 2019 este de 36.817.895 RON.

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, Situatia pozitiei financiare, Situatia modificarilor capitalurilor proprii, precum si Situatia fluxurilor de trezorerie sunt prezentate in Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si cu Norma ASF 39/2015.

De asemenea, notele la Situatiile financiare cuprind informatii despre componenta activelor si pasivelor, precum si componenta veniturilor si cheltuielilor inregistrate de Societate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019.

6. Administrarea riscului

Obiectivele Fondurilor cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori (participantii la Fonduri). Riscurile sunt inerente activitatilor Fondurilor, insa sunt gestionate printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondurilor. Fondurile sunt expuse riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferent activelor si datoriilor financiare pe care le detine.

Structura de management al riscului

Administratorul Fondurilor este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor si este responsabilul final pentru managementul riscului general al Fondurilor.

Principiile utilizate de Administratorul Fondurilor in activitatea de administrare a riscului sunt: separarea activitatilor pe departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor, intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de Directoratul Administratorului Fondurilor si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Reducerea riscurilor

Politicile Fondurilor includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Investirea in instrumente financiare considerate cu grad de risc ridicat se face numai dupa aprobarea prealabila a departamentului de administrare a riscului.

Rapoartele privind activitatea de management al riscului financiar se intocmesc trimestrial catre Directorat si anual catre Directorat si Consiliul de Supraveghere.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondurilor care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondurile au o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondurilor includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondurile sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondurile sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondurile sunt expuse in mod regulat rascumpararilor unitatilor de fond. Unitatile de fond sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii unitare a activului net a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu Prospectul fiecarui Fond in parte.

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

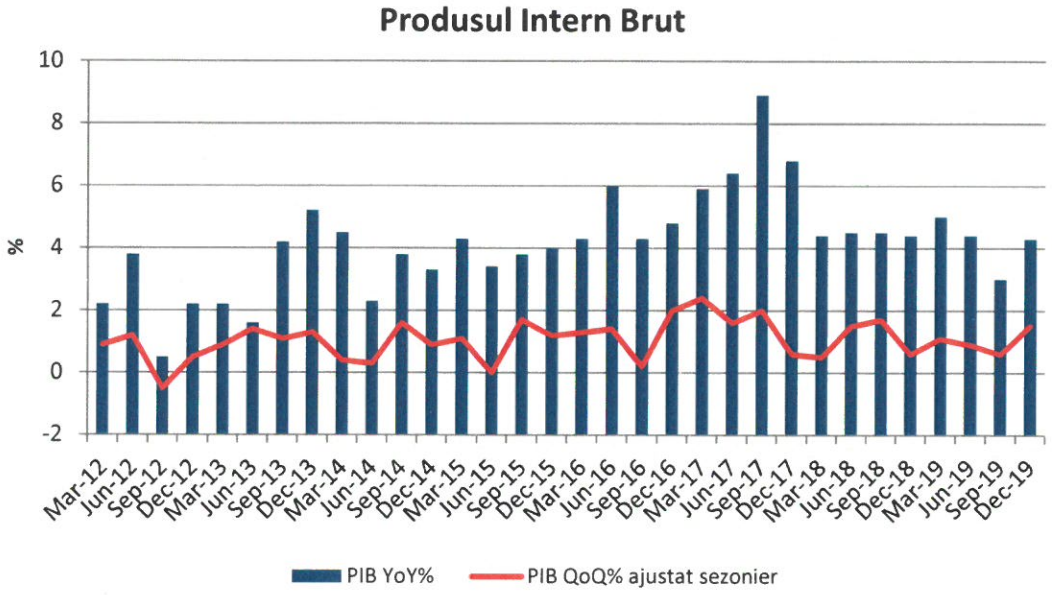
Obiectivele investitionale ale Fondurilor constau in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital tinand cont de gradul de risc atribuit fiecarui Fond conform Prospectului.

Politica Fondurilor este ca managerul de investitii sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondurilor.

7. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2019

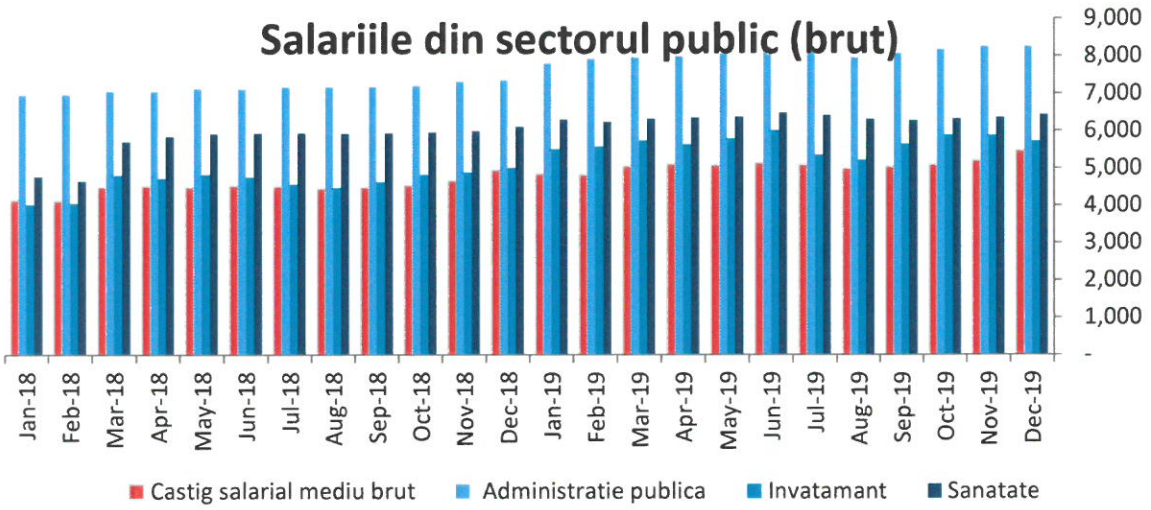
Cresterea economica a fost de 4,1% in 2019, o incetinire comparativ cu anul anterior, cand cresterea a fost de 4,4%.Cererea interna a ramas principalul element de sustinere a cresterii PIB, desi a dat ceva semne de incetinire. Consumul populatiei si-a temperat avansul in termeni anuali la 5,7% (de la 6,9% in anul 2018), in timp ce formarea bruta de capital fix a accelerat semnificativ (+17,6% in 2019 an/an, fata de -1% an/an in anul 2018), lucru explicat de cresterea puternica a lucrarilor de constructii. Exporturile nete au temperat avansul PIB-ului din cauza slabirii cererii externe pe fondul unei cresteri mai lente a economiei zonei euro si a tensiunilor comerciale globale. Pe partea de oferta a cresterii economice se remarca constructiile,

comertul retail si serviciile care au sustinut economia in 2019. Industria, pe de alta parte, a contribuit negativ la cresterea reala a PIB-ului, iar evolutia slaba a productiei industriale a fost o dovada in acest sens. Rezultatele din agricultura au fost, de asemenea, dezamagitoare, iar sectorul agricol s-a contractat cu 2% in termeni anuali, dupa o performanta deosebit de buna inregistrata in anii 2017 si 2018.



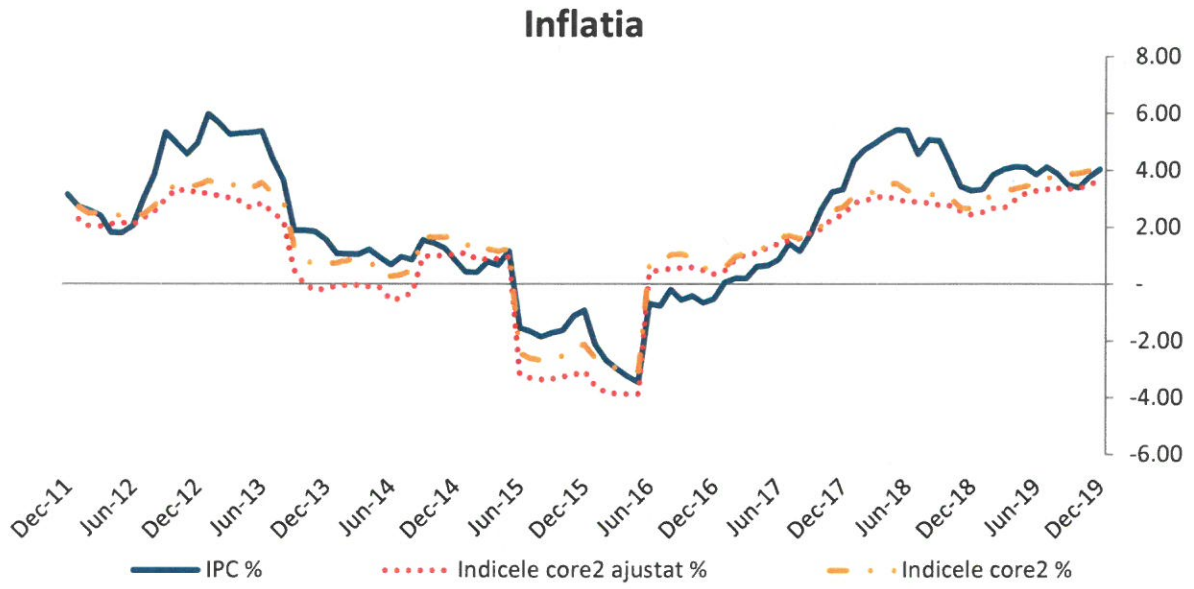
Pe parcursul anului 2019, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor. Agentia de rating S&P a redus insa perspectiva de rating a Romaniei la "negativ" de la "stabil" in luna decembrie, din cauza adancirii deficitului bugetar si a deficitului de cont curent.

In 2019 piata muncii a continuat tendinta din 2018, reflectata in cresterile salariale, in special in sectorul public. Castigul salarial mediu net la finalul lunii decembrie 2019 a inregistrat o crestere semnificativa de 13% fata de aceeasi luna a anului precedent, angrenat de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 12,6%, invatamant 14,3%, sanatate 5,5%). Indicatorii ratei somajului au ramas la valori reduse din perspectiva istorica: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) a inregistrat o valoare de 4,1% iar rata somajului calculata dupa metodologia nationala a fost 3% in decembrie 2019.



Deficitul bugetar (standarde locale) a fost de 48,3 miliarde RON in 2019 (4,6% din PIB). Cresterea cheltuielilor bugetare din tot anul 2019 a fost peste avansul veniturilor (+14,7% fata de +8,8%). Cheltuielile de personal au fost semnificativ mai mari decat in 2018 (+18,8%) dupa aplicarea legii salarizarii unitare a personalului bugetar. Majorarea cu 15% a pensiilor din septembrie a adaugat presiune pe partea de cheltuieli sociale.

Rata inflatiei s-a situat deasupra limitei superioare a intervalului tintit de catre BNR de 3,5% in cea mai mare parte in 2019, cu un maxim de 4,1% in lunile aprilie si mai, ca urmare a scumpirii legumelor si a unor produse alimentare de baza (carne, lactate, produse de morarit si panificatie). Mediul extern, de asemenea, a avut un rol esential in acest sens, cu influente, in special, reflectate la nivelul preturilor carnii de porc si cu o presiune ascendenta asupra preturilor cartofului. Dupa ce a scazut temporar sub 3,5% in toamna datorita efectului statistic de baza favorabil, inflatia a revenit pe un trend ascendent si a incheiat astfel anul in afara intervalului de variatie tintit de BNR, la 4%. Presiunile inflationiste au fost vizibile si la nivelul inflatiei de baza, care s-a situat la 3,7% la finele anului trecut, in urma unei tendinte de crestere graduala de la 2,4% in decembrie 2018.



Prins intre presiunile inflationiste persistente la nivel local si politicile monetare expansioniste a BCE si a altor banci centrale din regiune, BNR a pastrat dobanda de politica monetara nemodificata la 2,5% pe tot parcursul anului 2019, dar in acelasi timp a mentinut controlul strict asupra lichiditatii in cadrul noului regim de lichiditate anuntat de banca centrala in aprilie 2019.

Romania	16.Dec	17.Dec	18.Dec	19.Dec
Economia reala (%, an/an)				
Produsul Intern Brut (PIB)	4.8	7.1	4.4	4.1
Consumul Privat	8.2	9.9	7.2	5.8
Investitiile	0.0	3.5	-1.0	17.6
Exporturi	16.1	7.8	5.9	2.9
Importuri	16.5	10.7	9.2	7.4
Vanzarile cu amanuntul	6.3	14.9	2.7	8.3
Productia Industriala	4.2	13.8	-1.1	-6.9
Dinamica salariilor nete (%, an/an)	11.4	11.7	12.5	13.0
Rata somajului (%)	5.5	4.6	4.0	4.00
Conturile fiscale				
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	-4.2	12.6	17.2	8.8
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	-0.8	14.1	16.8	14.6

Romania	16.Dec	17.Dec	18.Dec	19.Dec
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.4	-2.9	-2.9	-4.6
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1.0	-0.7	-1.5	-3.4
Datoria publica totala (% din PIB)	44.7	42.9	42.2	42.6
Conturile externe				
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1.4	-2.8	-4.4	-4.6
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.6	2.6	2.4	2.4
Inflatie/Indicatori Monetari				
Inflatie (%, an/an)	-0.5	3.3	3.3	4.0
Inflatia de baza (%, an/an)	0.5	2.7	2.7	4.1
Dobanda de politica monetara (%)	1.8	1.8	2.5	2.5
Sectorul Bancar				
Dinamica creditului (%, an/an)	1.2	5.6	8.1	6.6
LEI (%, an/an)	14.2	15.8	13.6	9.3
EUR (%, an/an)	-12.2	-8.1	-1.3	1.3
Dinamica depozitelor (%, an/an)	8.2	10.4	8.9	11.5
LEI (%, an/an)	10.0	9.4	6.9	9.7
EUR (%, an/an)	4.5	12.7	13.0	15.3
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	9.6	6.4	5.0	4.1

8. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2019

Piata locala de actiuni a incheiat anul 2019 cu o performanta remarcabila, dupa scaderile inregistrate in decembrie 2018 si ianuarie 2019 determinate de OUG 114 aprobata in decembrie 2018 care aducea schimbari severe pentru companiile listate.

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 37.847 miliarde la data de 31 decembrie 2019, comparativ cu un nivel de EUR 30.658 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2018. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii decembrie 2019 o crestere de 34,45% fata de finele anului 2018. Trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni (BET-XT TR) a fost de +45,57%. Valoarea medie zilnica de tranzactionarea a scazut de la 9.884 mn EUR in 2018 la 8.195 mn EUR in anul 2019.

2019 a fost unul dintre cei mai buni ani pentru pietele internationale de actiuni: cea mai mare parte a performantei a fost obtinuta in prima jumatate a anului dupa performanta slaba din 2018, si corectia exagerata inregistrata in decembrie 2018. Pe parcursul trimestrului patru riscurile politice s-au diminuat (in

special disputa comerciala dintre Statele Unite ale Americii si China), iar datele macroeconomice recente aratau o stabilizare a cresterii economice la nivel global. In plus, cotatia petrolului a continuat trendul ascendent, deoarece statele OPEC + au convenit in decembrie sa reduca productia de petrol in trimestrul 1 al anului 2020.

In prima luna a anului, Bursa de Valori Bucuresti a avut o evolutie negativa inregistrand o volatilitate ridicata, majoritatea actiunilor fiind influentate negativ de ordonanta de urgenta aprobata in 21 decembrie 2018 (OUG114), in timp ce pietele internationale au cunoscut o evolutie pozitiva dupa corectia exagerata inregistrata in decembrie 2018.

Piata de actiuni locala a cunoscut o evolutie pozitiva, incepand cu luna februarie, ca urmare a declaratiilor Primului Ministru privind posibilitatea renegocierii unor aspecte ale Ordonantei de Urgenta (OUG 114) aprobata care a adus schimbari severe pentru companiile listate.

Cele mai semnificative modificare aduse OUG 114 (prin OUG 19) sunt urmatoarele:

- Taxa pe activele bancare este diminuata semnificativ de la 1,2%/an la 0,4%/an pentru bancile cu o cota de piata de peste 1% si 0,2% pentru bancile cu o cota de piata mai mica de 1%; taxa bancara nu va mai fi legata de indicele ROBOR (asa cum era prevazuta initial in OUG 114); baza impozabila de active este diminuata excluzand active precum: numerarul la banci centrale, titluri de stat, credite si avansuri acordate administratiilor publice, credite purtatoare de garantii de stat; taxa bancara ar putea fi diminuata cu 50% in cazul in care bancile fie vor realiza o crestere a creditarii cu peste 8% an/an, fie marja de dobanda se dimineaza cu 8% an/an
- Rata reglementata a rentabilitatii (RRR) pentru companiile de utilitati va fi de 6,9%, comparativ cu nivelul de 5,66% deja implementat pentru companiile de distributie electricitate
- Eliminarea plafonarii pretului la gaze din productia interna pentru consumatorii noncasnici, in paralel cu mentinerea ei pentru consumatorii casnici si pentru producatorii de energie termica ce alimenteaza sistemle centralizate de incalzire a populatiei, avand in vedere scrisoarea Comisiei Europene in care se mentioneaza sanctionarea Romaniei pe piata energiei. In plus, termenul de la care se va aplica plafonarea pretului la gaze a fost amanat pana la 1 mai 2019 (1 aprilie 2019 in versiunea initiala)

In luna martie agentia de rating S&P a confirmat ratingul Romaniei la BBB-, prima treapta recomandata investitiilor, cu o perspectiva stabila (agentia se astepta ca guvernul Romaniei sa modifice o parte din masurile fiscale introduse prin OUG 114). In luna decembrie, aceeasi agentie a revizuit de la stabil la negativ perspectiva de tara a Romaniei din cauza cresterii deficitelor fiscale si externe. In plus, S&P considera ca Guvernul are un spijin politic limitat pentru a initia o consolidare fiscala semnificativa in 2020, avand in vedere ca in Romania vor fi doua runde de alegeri.

Piata de actiuni locala a fost sustinuta si de perspectiva unor dividende ridicate, precum si de raportarile financiare aferente anului 2019, in timp ce riscul politic s-a diminuat considerabil, incepand cu luna mai: rezultatul alegerilor europarlamentare, precum si stirea ca liderul PSD, Liviu Dragnea, a fost condamnat la trei ani si sase luni de inchisoare au determinat un sentiment pozitiv pentru piata de capital. In plus, Guvernul a adoptat o ordonanta de urgenta care prevede o reducere semnificativa a cerintelor de capital pentru administratorii de pensii private P2, la 8% din contributiile anuale, diminuate proportional cu ponderea investitiilor in infrastructura in total active (conform OUG 114/2018 aportul de capital reprezenta cca 3.5 miliarde RON pentru intregul sector).

Printre cele mai atractive companii platitoare de dividende se regasesc Romgaz (SNG), BRD Groupe Societe Generale (BRD), Banca Transilvania (TLV), Fondul Proprietatea (FP), OMV Petrom (SNP), Purcari Wineries (WINE) si companiile de utilitati: Transgaz (TGN), Electrica (EL), Nuclearelectrica (SNN), Conpet (COTE).

Pe plan extern, pietele de actiuni au cunoscut o evolutie pozitiva: speranta pentru un acord intre Statele Unite ale Americii (SUA) si China in razboiul comercial, precum si raportarile financiare pozitive ale companiilor din SUA au sustinut pietele globale de actiuni. Optimismul investitorilor a crescut din nou in a doua parte a anului, cand Banca Centrala Europeana (BCE) si Rezerva Federala a Statelor Unite (FED) au intreprins masuri de relaxare a politicilor monetare.

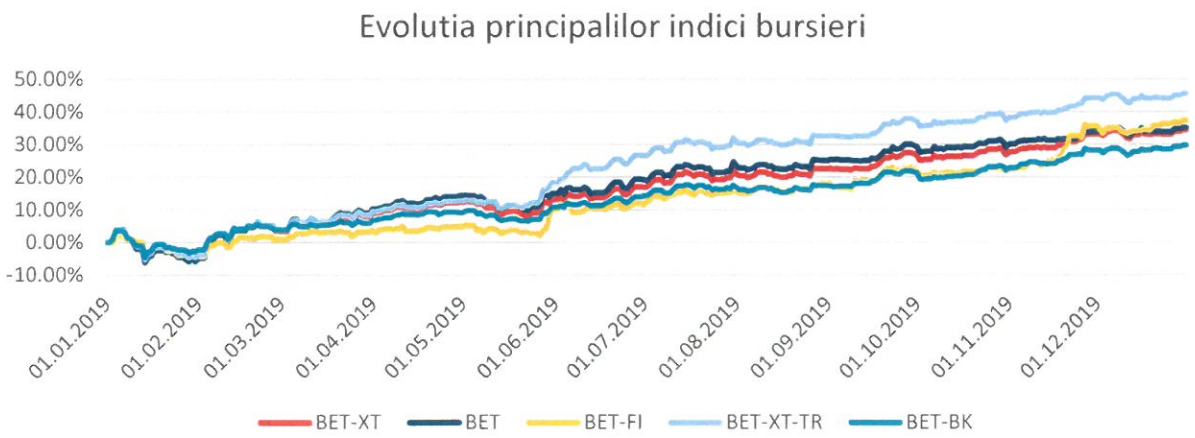
Incepand cu finalul lunii august, piata de actiuni locala a fost influentata pozitiv de anuntul privind posibila abrogare a clauzelor OUG114 in sectorul energetic: Comisia pentru industrie si servicii a Camerei Deputatilor a propus eliminarea plafonarii pretului la gazele naturale (68 RON/MWh) pentru gazul vandut consumatorilor casnici, eliminarea plafonarii pretului la energia alectrica, precum si taxa de 2% aplicata cifrei de afaceri a companiilor din sectorul energetic.

Bursa de Valori Bucuresti a fost promovata la statutul de Piata Emergenta de la cel de Piata de Frontiera de catre furnizolrul global de indici FTSE Russel, dupa 3 ani de asteptare pe lista de monitorizare. Reclasificarea va intra in vigoare in septembrie 2020.

Pe parcursul lunii decembrie Guvernul Romaniei a emis un proiect de lege pentru modificarea OUG 114/2018. Principalele modificari sunt urmatoarele:

- Taxa de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din energie, precum si plafonarea pretului la gaze din productia interna vor fi abrogate; va exista o perioada de tranzitie pana la liberalizarea completa: piata de energie electrica va fi dereglementata incepand cu 1 ianuarie 2021, iar cea de gaze incepand cu 1 iulie 2020.
- Taxa pe activele bancare va fi abrogata incepand cu 1 ianuarie 2020
- Cerintele de capital social pentru fondurile de pensii private Pilonul 2 vor fi eliminate, precum si eliminarea optionalitatii participantilor intre pilonul 1 si pilonul 2 de pensii

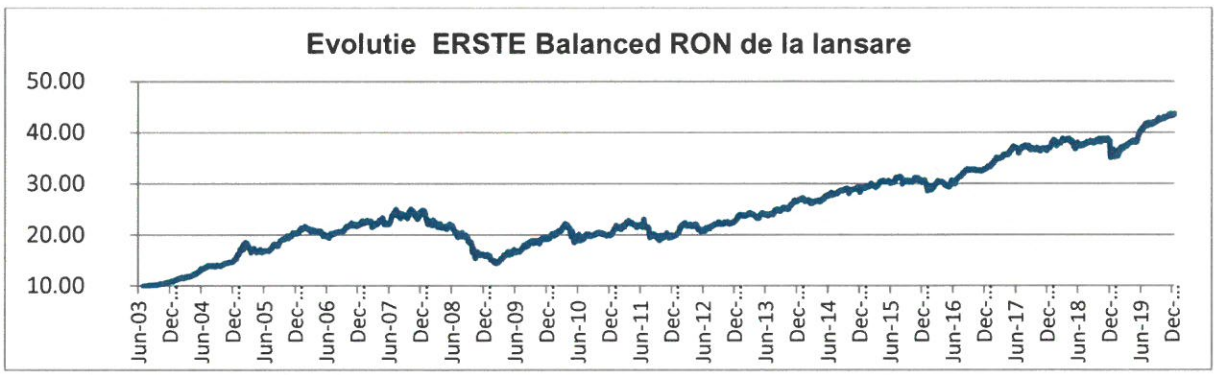
Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



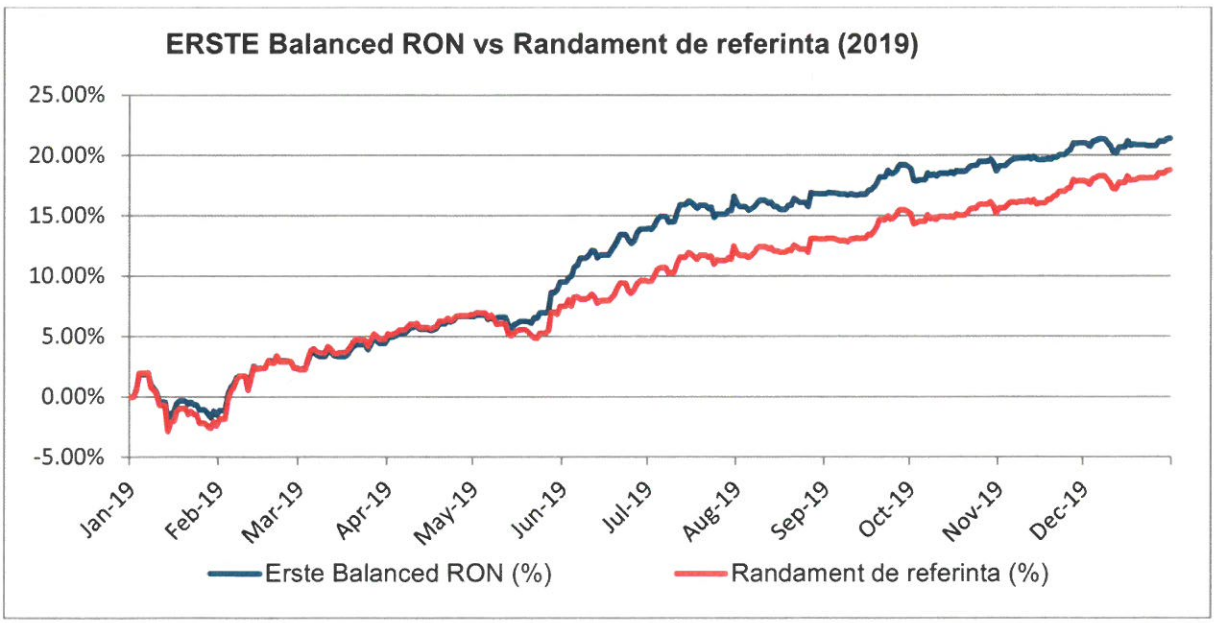
9. Evolutia Fondurilor Deschise de Investitii

9.1. FDI ERSTE Balanced RON a pornit la lansare, in iulie 2003, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2019 valoarea activului unitar a fost de 43,6152 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 336,2%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 35,9341 RON la 43,6152 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 21,38%.** Graficul urmator prezinta evolutia FDI ERSTE Balanced RON in anul 2019 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al FDI ERSTE Balanced RON**, acesta a crescut cu 51,51 milioane RON pana la valoarea de **282.762 milioane RON** la data de 31 decembrie 2019, respectiv o **crestere de 22,27%.**

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat conform Regulamentului 9/2014 impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

Mai jos este inclusa valorea activului net unitara si totala conform Regulamentului 9/2014 si conform IFRS:

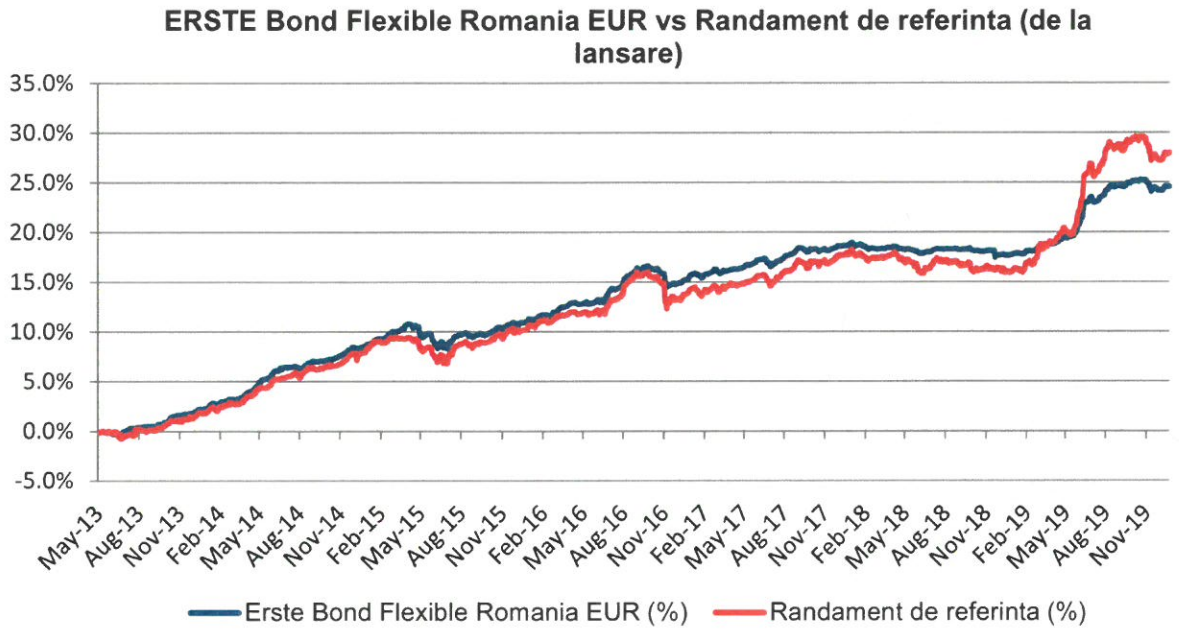
	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	**Total**	**Pe unitate**	**Total**
Valoarea activului net conform IFRS	43,5913	282.607.727	35,8632	230.802.761
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	43,6152	282.762.692	35,9341	231.258.550
Diferenta	**(0,0239)**	**(154.965)**	**(0,0709)**	**(455.789)**

In anul 2019, FDI ERSTE Balanced RON a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 21,38%, conform reglementarilor IFRS.

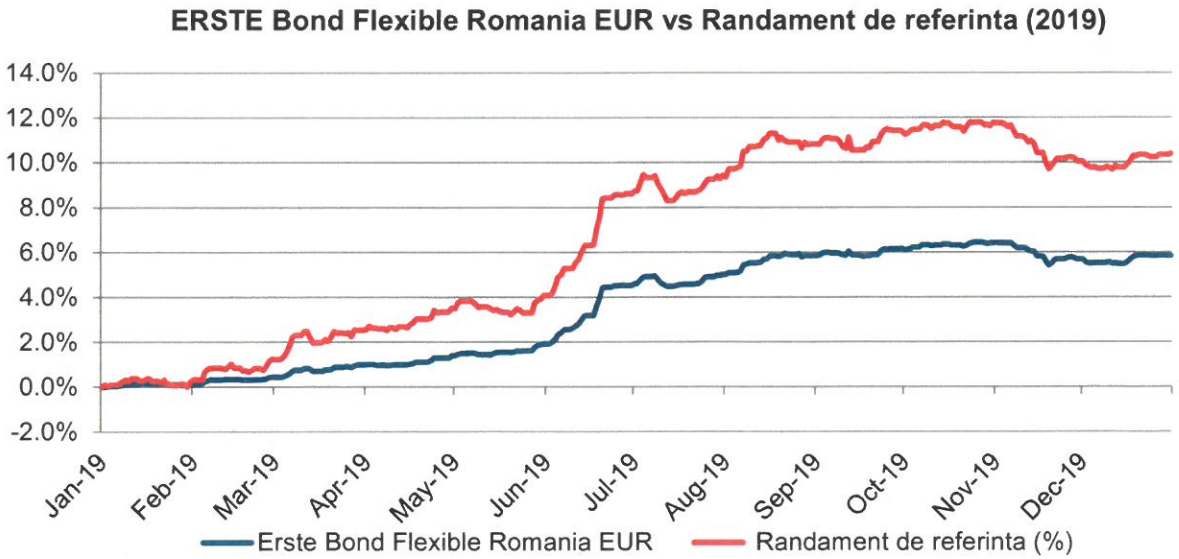
Volumul subscrierilor in FDI ERSTE Balanced RON a fost de 45,5 milioane RON, inregistrand intrari in special in lunile octombrie si decembrie. Au fost inregistrate rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 41,4 milioane RON, valori mai mari inregistrandu-se in lunile ianuarie si decembrie. FDI ERSTE Balanced RON a inregistrat astfel in anul 2019 un **sold pozitiv de 4,1 milioane RON**.

9.2. FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a fost lansat in 8 mai 2013 de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 12,4567 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 24,6%.**

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark), este prezentata in graficul urmator:



In perioada analizata, valoarea titlului de participare **a crescut de la 11,7697 EUR la 12,4567 EUR inregistrand astfel o crestere a valorii titlului de participare de 5,84%.** Graficul urmator prezinta evolutia FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR in anul 2019 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 55,61 milioane EUR, de la valoarea de **235,63 milioane EUR pana la 291,24 milioane EUR**, ceea ce reprezenta o **crestere de aproximativ 23,6% pe parcursul anului 2019.**

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat conform Regulamentului 9/2014 impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

Mai jos este inclusa valorea activului net unitara si totala conform Regulamentului 9/2014 si conform IFRS, in moneda functionala EUR:

	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate (EUR)	**Total (EUR)**	**Pe unitate (EUR)**	**Total (EUR)**
Valoarea activului net conform IFRS	12,4623	291.375.453	11,7648	235.537.007
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	12,4567	291.244.975	11,7697	235.635.353
Diferenta	**0,0056**	**130.478**	**(0,0049)**	**(98.346)**

Mai jos este inclusa valorea activului net unitara si totala conform Regulamentului 9/2014 si conform IFRS, in RON:

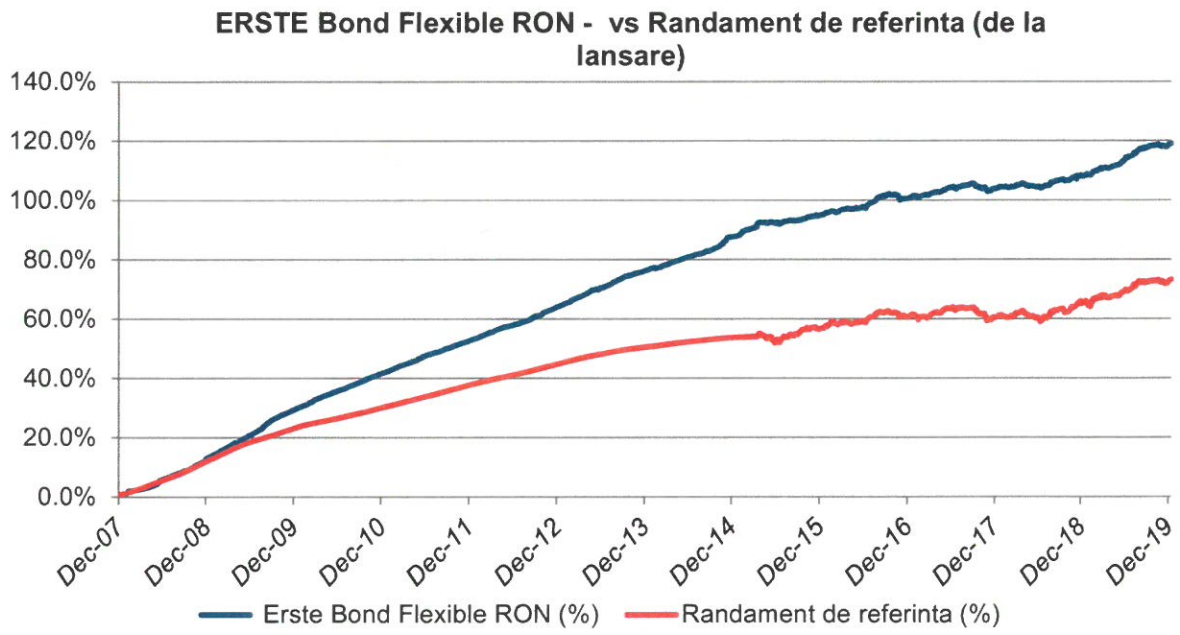
	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Per unitate (RON)	**Total (RON)**	**Per unitate (RON)**	**Total (RON)**
Valoarea activului net conform IFRS	59,5611	1.392.570.702	54,8696	1.098.521.045
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	59,5343	1.391.947.107	54.,8925	1.098.979.721
Diferenta	**0,0268**	**623.595**	**(0,0229)**	**(458.676)**

In anul 2019, FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 8,46%, conform reglementarilor IFRS.

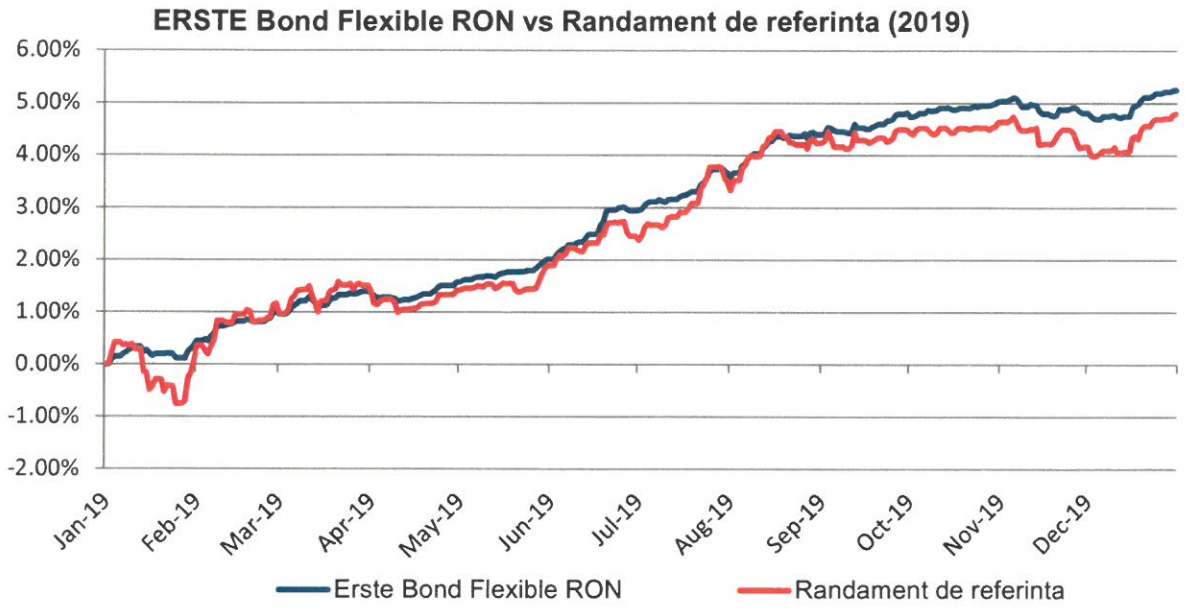
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 95 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 53 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel in anul 2019 **subscrieri nete pozitive in valoare de 42 milioane EUR**.

9.3 **FDI ERSTE Bond Flexible RON** a fost **lansat, in 16 noiembrie 2007**, cu o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 21,9081 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 119,1%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark), este prezentata in graficul urmator.



In perioada analizata, valoarea titlului de participare **a crescut de la 20,8147 RON la 21,9081 RON inregistrand astfel o crestere a valorii titlului de participare de 5,25%%.** Graficul urmator prezinta evolutia FDI Erste Bond Flexible RON in anul 2019 in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al FDI Erste Bond Flexible RON**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 181,28 milioane RON, de la valoarea de **4.378,26 milioane RON** pana la **4.236,59 milioane RON**, respectiv o **scadere de 3,2%.**

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat conform Regulamentului 9/2014 impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

Mai jos este inclusa valorea activului net unitara si totala conform Regulamentului 9/2014 si conform IFRS:

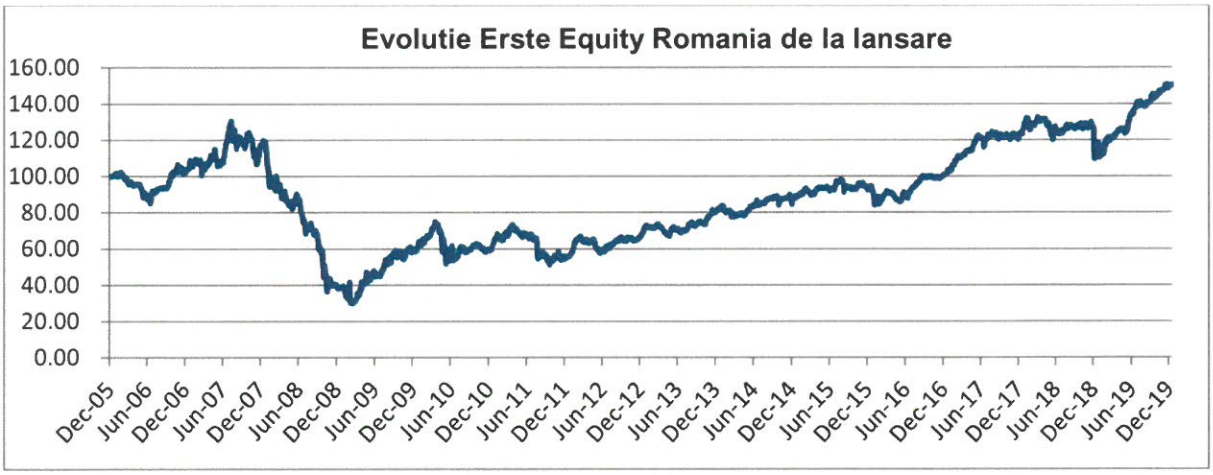
	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	**Total**	**Pe unitate**	**Total**
Valoarea activului net conform IFRS	21,8521	4.225.754.067	20,6506	4.343.729.615
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	21,9081	4.236.589.647	20,8147	4.378.256.064
Diferenta	(0,0560)	(10.835.580)	(0,1641)	(34.526.449)

In anul 2019, FDI ERSTE Bond Flexible RON a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 5,82%, conform reglementarilor IFRS.

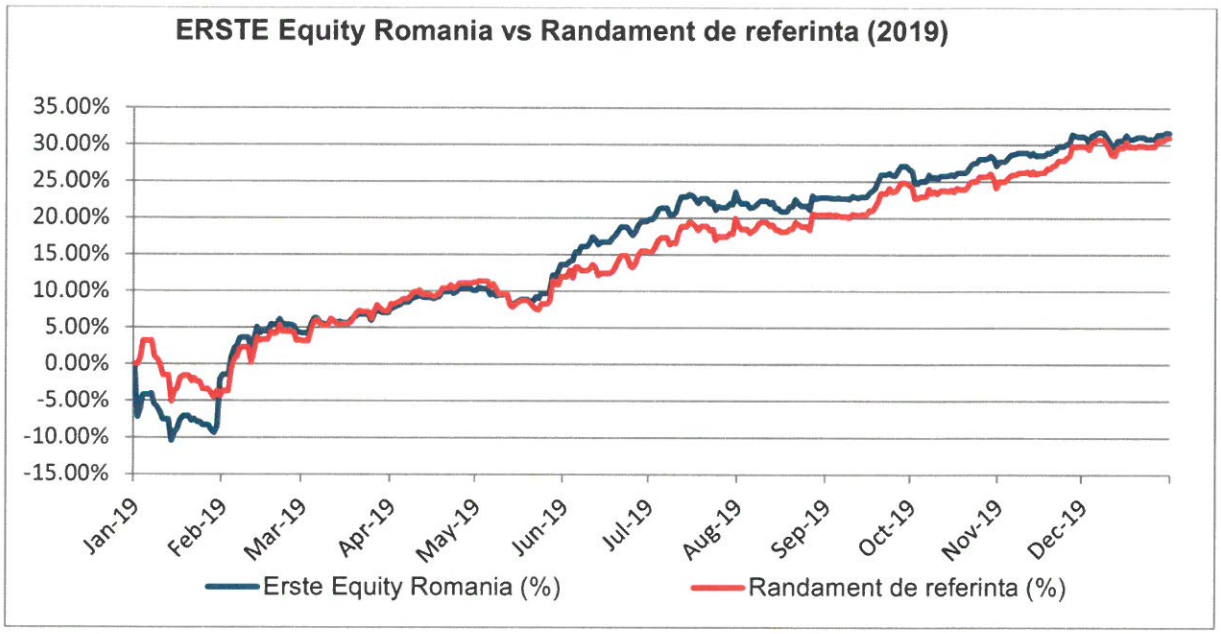
Volumul subscrierilor in FDI ERSTE Bond Flexible RON a fost de 380 milioane RON, cu valori mai mari in ultimele luni din an; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 738 milioane RON, FDI ERSTE Bond Flexible RON inregistrand astfel in anul 2019 **un sold negativ in valoare de 358 milioane RON.**

9.4 FDI ERSTE Equity Romania a pornit la **lansare, in 14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2019 valoarea activului unitar a fost de 150,5275 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea FDI ERSTE Equity Romania de 50,53%.**

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 114,3597 RON la 150,5275 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 31,63%.** Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al FDI ERSTE Equity Romania in anul 2019 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).

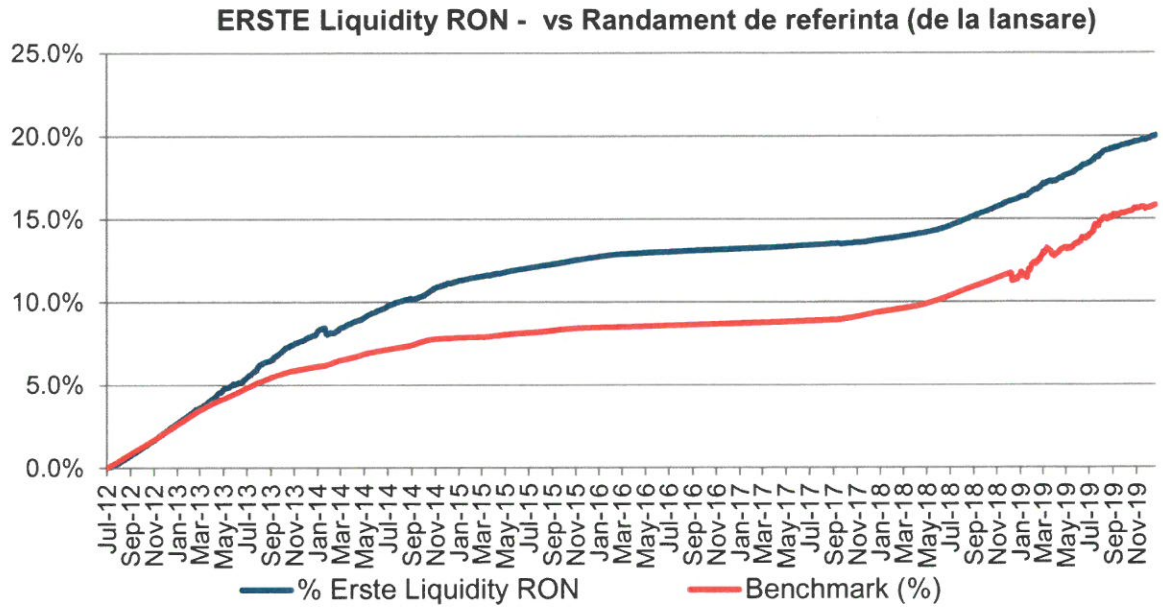


In ceea ce priveste **activul net al FDI ERSTE Equity Romania**, acesta a crescut cu 22,217 milioane RON pana la valoarea de **136,302 milioane RON la data de 31 decembrie 2019**, respectiv o **crestere de 19,47%.**

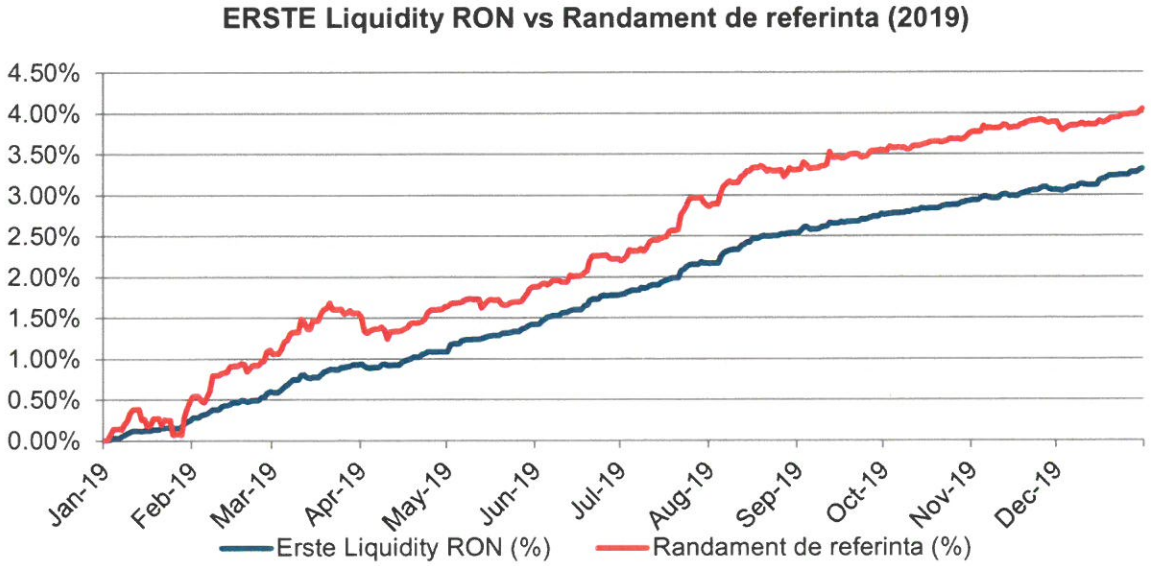
Volumul subscrierilor in FDI ERSTE Equity Romania a fost de 11 milioane RON, inregistrand intrari mai mari la finalul anului; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 23 milioane RON, FDI ERSTE Equity Romania inregistrand astfel in anul 2019 un **sold negativ de 12 milioane RON.**

9.5 **FDI ERSTE Liquidity RON** a pornit la **lansare, in 10 iulie 2012**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 12,0049 RON, ceea ce reprezinta **o crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 20%.**

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 11,6192 RON la 12,0049 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 3,3%.** Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al FDI ERSTE Liquidity RON in anul 2019 in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net** al FDI ERSTE Liquidity RON, acesta a crescut in 2019 cu 135,8 milioane RON, pana la valoarea de **370 milioane RON** la data de 31 decembrie 2019, respectiv o **crestere de 58% fata de finalul anului 2019.**

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat conform Regulamentului 9/2014 impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

Mai jos este inclusa valorea activului net unitara si totala conform Regulamentului 9/2014 si conform IFRS:

	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	**Total**	**Pe unitate**	**Total**
Valoarea activului net conform IFRS	11,9854	369.158.138	11,6128	233.978.741
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	12,0049	369.756.366	11,6192	234.108.591
Diferenta	(0,0195)	(598.228)	(0,0064)	(129.850)

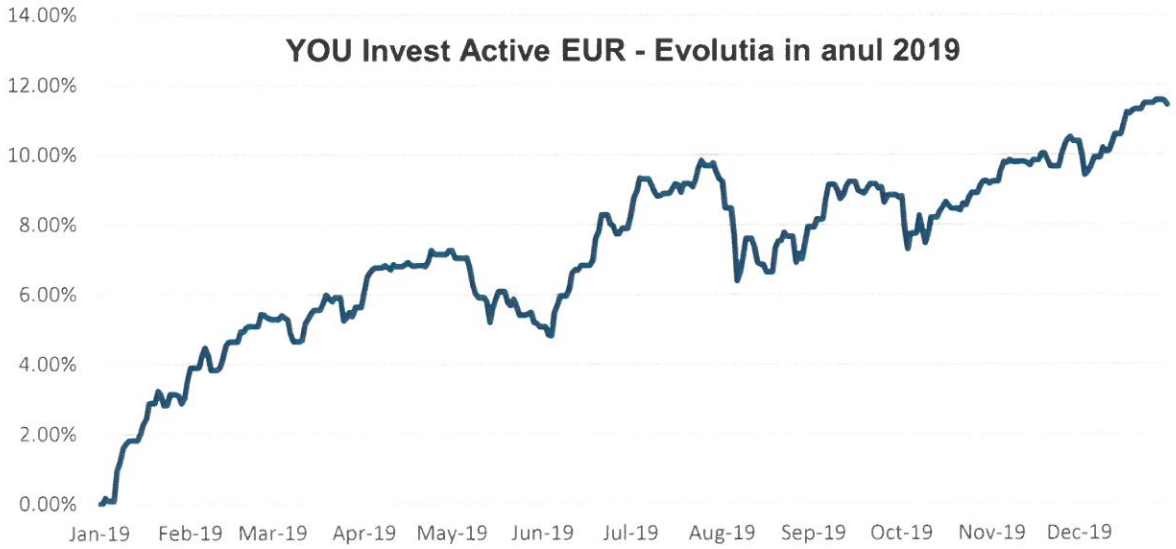
In anul 2019, Fondul a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 3,21% conform reglementarilor IFRS.

Volumul subscrierilor in FDI ERSTE Liquidity RON a fost de 282 milioane RON, cu valori mai mari in martie, iulie si decembrie. Au fost inregistrate valori mari de rascumparari ale titlurilor de participare in special in lunile septembrie si decembrie. Volumul total al rascumpararilor a fost in valoare de 156 milioane RON, FDI ERSTE Liquidity RON inregistrand in anul 2019 un **sold pozitiv de 126 milioane RON**.

9.6 **FDI YOU INVEST Active EUR** a fost **lansat in 13 mai 2013**, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 31 decembrie 2019, valoarea unitara a activului net a fost de 28,2827 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare 13,1%.**

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2019 este prezentata in graficul urmator.

In aceasta perioada, FDI YOU INVEST Active EUR a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 11,4%.** Graficul urmator prezinta evolutia performantei FDI YOU INVEST Active EUR in anul 2019.



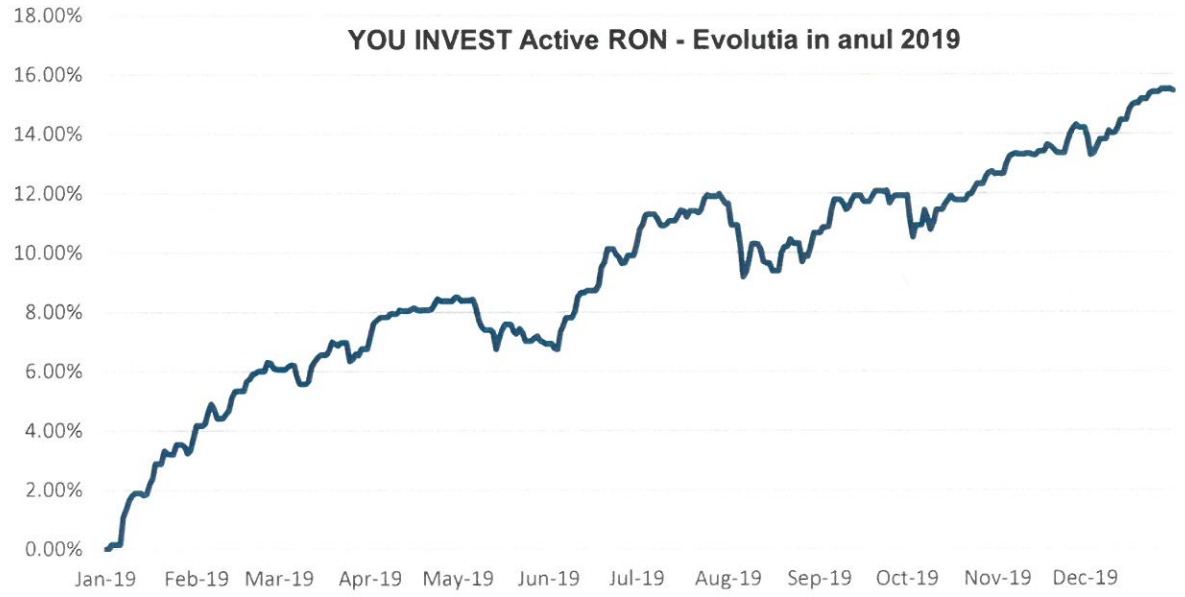
In ceea ce priveste **activul net al FDI YOU INVEST Active EUR**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 1,87 milioane EUR, de la valoarea de 6,48 milioane EUR pana la **8,35 milioane EUR**.

Volumul subscrierilor in FDI YOU INVEST Active EUR a fost de 0,7 milioane EUR. A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 1,6 milioane EUR, Fondul inregistrand un **sold negativ de 0,9 milioane EUR,** diferenta fiind reprezentata de valoarea unitatilor de fond preluate prin fuziunea cu FDI YOU INVEST Solid EUR.

9.7 **FDI YOU INVEST Active RON** a pornit la **lansare, in 16 noiembrie 2007**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 100 RON. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 168,339 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 68,3%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2019 este prezentata in graficul de mai jos.

In aceasta perioada, FDI YOU INVEST Active RON a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 15,5%.** Graficul urmator prezinta evolutia performantei FDI YOU INVEST Active RON pe parcursul anului 2019.



In ceea ce priveste **activul net al FDI YOU INVEST Active RON**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 27,91 milioane RON, de la valoarea de 24,06 milioane RON pana la **51,97 milioane RON**.

Volumul subscrierilor in FDI YOU INVEST Active RON a fost 0,5 milioane RON.

A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 6,9 milioane RON, Fondul inregistrand astfel **un sold negativ de 6,4 milioane RON,** diferenta reprezentand valoarea unitatilor de fond preluate ca urmare a fuziunii cu FDI YOU INVEST Balanced RON si FDI YOU INVEST Solid RON.

9.8 **FDI YOU INVEST Balanced EUR** a fost **lansat in 13 mai 2013**, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 27,7238 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a titlului de participare de 10,9%**.

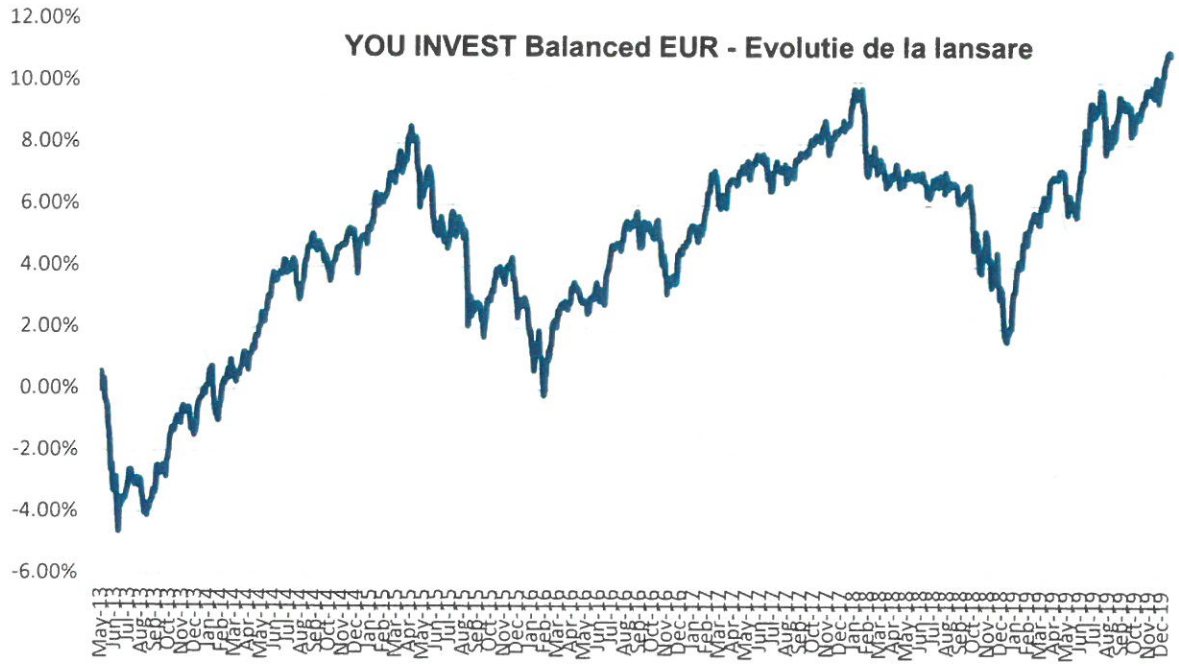
Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2019 este prezentata in graficul urmator:

SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA
Societate administrată în sistem dualist

Bd.Aviatorilor nr.92,
Sector 1, Bucureşti
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

Nr. inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registru General
ANSPDCP: 0017716



In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 25,4721 EUR la 27,7238 EUR inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 8,8%.**

Graficul urmator prezinta evolutia performantei FDI YOU INVEST Balanced EUR pe parcursul anului 2019.

SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA
Societate administrată în sistem dualist

Bd.Aviatorilor nr.92,
Sector 1, Bucureşti
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999,
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

Nr. inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registru General
ANSPDCP: 0017716

In ceea ce priveste **activul net al FDI YOU INVEST Balanced EUR**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 4,37 milioane EUR, de la valoarea de 15,82 milion EUR pana la **11,45 milioane EUR**.

Volumul subscrierilor in FDI YOU INVEST Balanced EUR a fost de 0,7 milioane EUR.

A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 6,3 milioane de EUR, cu valori mai mari in luna mai, FDI YOU INVEST Balanced EUR inregistrand un **sold negativ de 5,6 milioane EUR**.

10. Evenimente ulterioare

In perioada dintre sfarsitul anului 2019 si data intocmirii prezentului raport, Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat pandemie globala de coronavirus si Presedintele Romaniei a instituit starea de urgenţă incepand cu data de 15 martie 2020 pana la data de 15 mai 2020. Conform IAS 10, acest eveniment s-ar putea incadra in categoria „Evenimente ulterioare".

Conform IAS 10, „Evenimente ulterioare", Societatea trebuie sa evalueze impactul acestei circumstante asupra situatiilor financiare ale Fondului pentru anul 2019. Conducerea Societatii consideră că, tinand cont de metodele de evaluare a elementelor bilantiere si de calcul a elementelor de cheltuieli si venituri specifice fondurilor de investitii, acest eveniment nu este susceptibil sa denatureze situaţiile financiare ale Fondurilor aferente anului 2019. Mai mult, întrucât situaţia se dezvoltă în continuare, conducerea considera ca este imposibil să ofere o estimare cantitativă a impactului potenţial al acestui fenomen asupra Fondurilor. Pe cale de consecinta, impactul va fi încorporat în rezultatele Fondurilor in anul 2020, lucru care va fi reflectat in situatiilor financiare aferente anului 2020.

Horia Braun Erdei
Presedinte Directorat/Director General,

Alina Steluta Pica
Director Executiv,